

野村 2025 目標到期新興市場企業債券基金

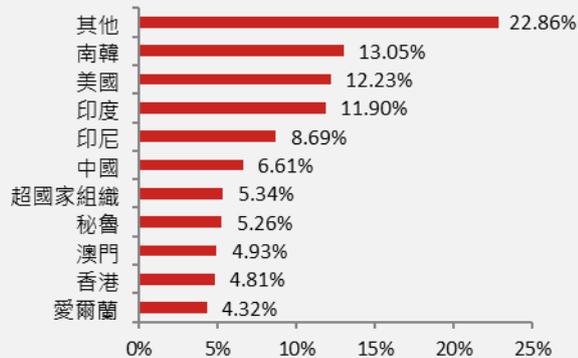
(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)

基金績效(累積級別)：

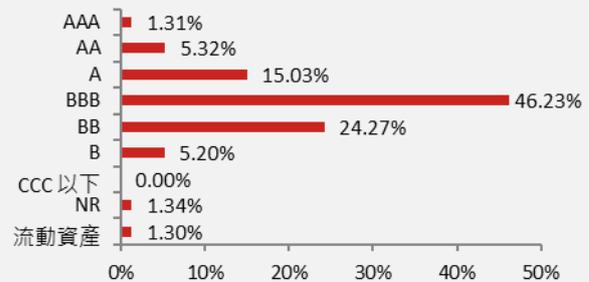
級別	月底淨值	年初至今	三個月	六個月	一年	兩年	三年	成立至今
美元	10.3821	1.52%	1.52%	2.70%	7.03%	16.50%	10.65%	3.82%
台幣	9.9399	1.94%	1.94%	4.73%	7.24%	15.84%	9.57%	-0.60%
人民幣	10.4873	0.88%	0.88%	3.39%	5.36%	13.78%	8.34%	4.87%
南非幣	12.9624	2.03%	2.03%	4.76%	8.71%	22.70%	22.88%	29.62%

資料來源: Bloomberg。資料日期:2025/3/31

基金投資組合：國家分佈

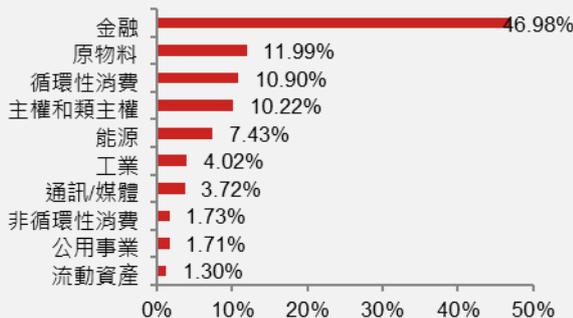


基金投資組合:信評分佈



資料來源：野村投信，日期:2025/3/31

基金投資組合:產業分佈



基金投資現況：

截至 03/31 止，本基金投資 53 支債券，基金規模 22.7 億新台幣(約美金 68.32 百萬元)，投資比重為 98.70%，其中投等債比重 67.89%，非投等債比重 30.81%。最大產業類別為佔比 46.98% 的金融，原物料次之，佔 11.99%。債券投資組合到期收益率 5.37%，平均存續期間為 0.31 年，人民幣級別美元避險比例約 59.43%，台幣級別美元避險比例約 44.78%，南非幣級別美元避險比例約 84.79%。

基金操作回顧：

基金成立以來主要受兩大因素影響，這些因素造成債券信用風險上升，為了控制下檔風險，本基金調節相關債券，對基金造成的負面影響約為-15.5%~-16.5%。

- **新冠疫情**：新冠疫情造成的封城、隔離等，對特定產業如旅遊、大宗商品等的營收以及評等造成影響。本基金對於受疫情影響的債券作相對應的調整，以因應後續可能擴大的損失。
- **中國房地產危機**：受中國監管政策以及防疫清零影響，中國地產開發商合約銷售疲弱，流動性緩衝下降，逐漸無法在市場上籌資還債，即使體質良好的地產開發商也出現流動性危機。

未來布局策略：

川普關稅政策的反覆，使得美債殖利率波動加大。聯準會主席鮑威爾表示關稅引發的通膨可能是暫時的，市場加大今年降息的押注，即使聯準會調升對

今年通膨的預期。由於本基金存續期間短，利率敏感度不高，報酬主要以收息為主，受利率波動影響有限，且隨著到期日的接近，債券價格將趨於穩定且逐漸回到面額。然須留意信用評等較低的債券，這些債券較易受到風險情緒的影響而波動。若有發行公司提出的較優惠買回邀約，本基金將參與之，並將收到的款項投資至與基金到期日相近的債券，以投資等級債券為主；且將持續檢視投組是否有信用風險上升的債券。目前本基金有 13.02% 債券到期日大於基金到期日，將視市場風險情緒狀況適時賣出這些部位。在中美貿易戰下，人行仍有降息降準可能，人民幣尚缺乏一個明確的看漲催化劑，避險成本不會有太大變化，維持中度偏高避險。台灣 3 月失業率降至歷史新低，台灣央行降息機率不高，台幣兌美元避險成本依舊偏高，維持中度偏低避險；至於南非幣兌美元具避險收益，維持相對高比率之避險。

以上僅作資產配置說明，非為個股推薦。**投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。**基金投資風險包括但不限於類股過度集中之風險、產業景氣循環之風險、流動性風險、外匯管制及匯率變動風險、投資地區政治、社會或經濟變動之風險、商品交易對手之信用風險、與其他投資風險等，請詳見基金公開說明書(投資人須知)。**投資人以其他非本基金計價幣別之貨幣換匯後投資本基金，須自行承擔匯率變動之風險，若干外幣(例如南非幣)匯率波動較大，其匯率風險即相對較高。若取得收益分配或買回價金時轉換回原持有貨幣之匯率相較於原始投資日之匯率升值，投資人將承受匯兌損失。**基金規模以及投資組合數字均採四捨五入，故與實際投資會有些微不同。本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書(投資人須知)。有關基金應負擔之費用(含分銷費用)已揭露於基金公開說明書及投資人須知，本公司及銷售機構均備有基金公開說明書(或中譯本)或投資人須知，投資人亦可至基金資訊觀測站中查詢。**基金買賣係以投資人自己之判斷為之，投資人應瞭解並承擔交易可能產生之損益，且最大可能損失達原始投資金額。基金不受存款保險、保險安定基金或其他相關保障機制之保障。如因基金交易所生紛爭，台端應先向本公司申訴，如不接受前開申訴處理結果或本公司未在三十日內處理時，得在六十日內向金融消費評議中心申請評議。台端亦得向投信投顧公會申訴、向證券投資人及期貨交易人保護中心申請調處或向法院起訴。由於非投資等級債券之信用評等未達投資等級或未經信用評等，且對利率變動的敏感度甚高，故非投資等級債券基金可能會因利率上升、市場流動性下降，或債券發行機構違約不支付本金、利息或破產而蒙受虧損。非投資等級債券基金不適合無法承擔相關風險之投資人，投資人投資以非投資等級債券為訴求之基金不宜占其投資組合過高之比重。基金配息率不代表基金報酬率，且過去配息率不代表未來配息率；基金淨值可能因市場因素而上下波動。基金的配息可能由基金的收益或本金中支付。任何涉及由本金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。本基金由本金支付配息之相關資料，投資人可至本公司網站(www.nomurafunds.com.tw)查詢。本基金配息前未先扣除應負擔之相關費用。本基金涉及投資新興市場部份，因其波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度可能低於已開發國家，也可能使資產價值受不同程度之影響。依金管會規定，投信基金直接投資大陸地區有價證券僅限掛牌上市有價證券，投資人須留意中國市場特定政治、經濟與市場等投資風險。部份基金或所投資之債券子基金，可能投資符合美國 Rule144A 規定之私人性質債券，較可能發生流動性不足，財務訊息揭露不完整或因價格不透明導致波動性較大之風險，投資人須留意相關風險。部份基金或所投資之債券子基金，可能投資應急可轉換債券(CoCo Bond)或**

具總損失吸收能力債券(TLAC)，當發行機構出現重大營運或破產危機時，得以契約形式或透過法定機制將債券減記面額或轉換股權，可能導致基金持有部分或全部債權減記、利息取消、債權轉換股權、修改債券條件如到期日、票息、付息日、或暫停配息等變動。本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證。本資料係整理分析各方面資訊之結果，純屬參考性質，本公司不作任何保證或承諾，請勿將本內容視為對個別投資人做基金買賣或其他任何投資之建議或要約。本公司已力求其中資訊之正確與完整，惟不保證本報告絕對正確無誤。未經授權不得複製、修改或散發引用。野村投信為 高盛、晉達、野村基金(愛爾蘭系列)及駿利亨德森系列基金在台灣之總代理。【野村投信獨立經營管理】野村證券投資信託股份有限公司 110615 台北市信義路五段 7 號 30 樓(台北 101 大樓) 客服專線：(02)8758-1568 野村投資理財網：

www.nomurafunds.com.tw

AMK01-250400090