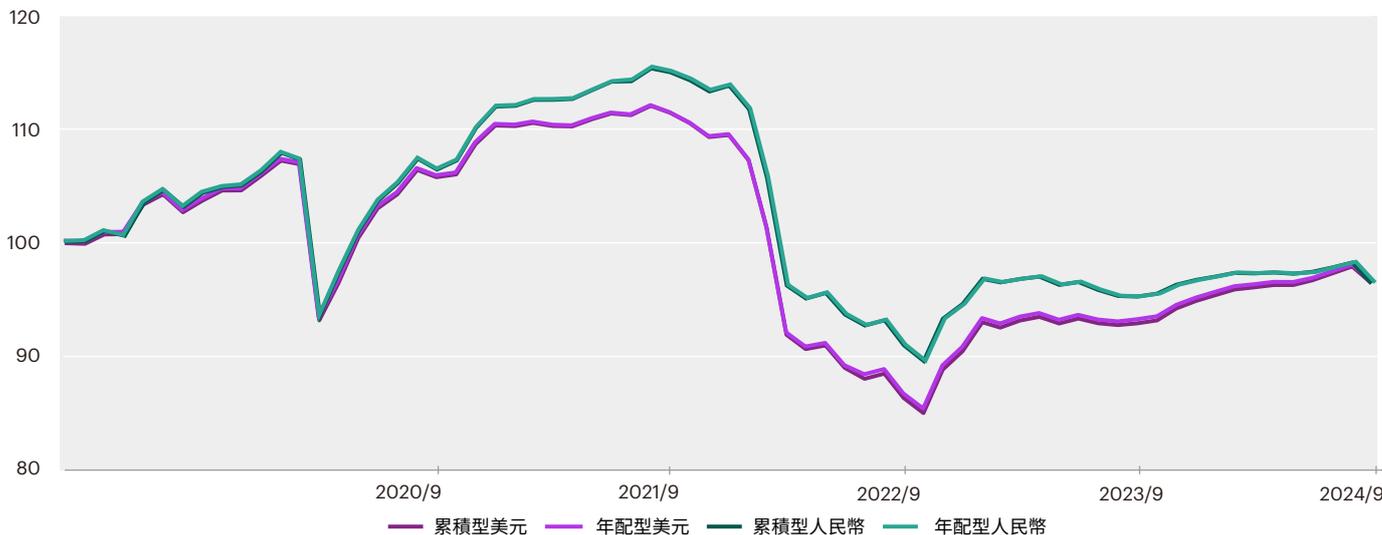


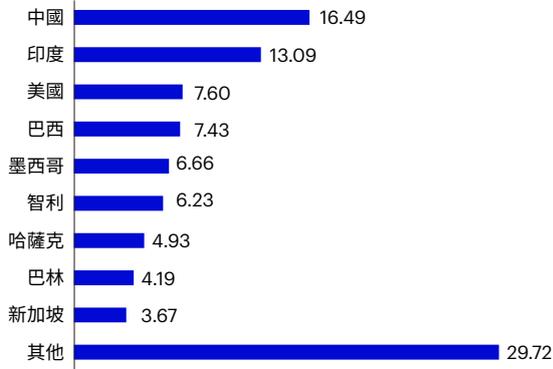
# 景順2025階梯到期優選新興債券基金(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券，且基金之配息來源可能為本金)

截至2024年09月30日

指數化績效走勢圖(2019/02/28-2024/09/30)

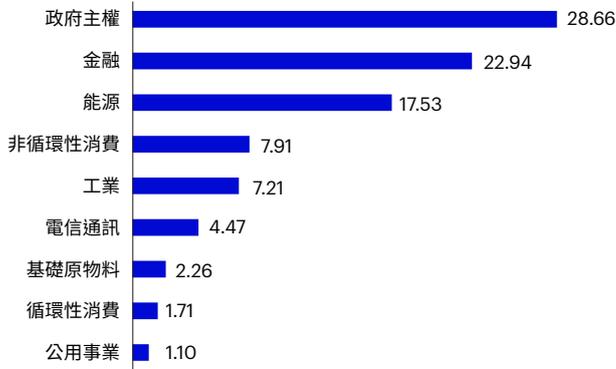


## 國家分佈(%)

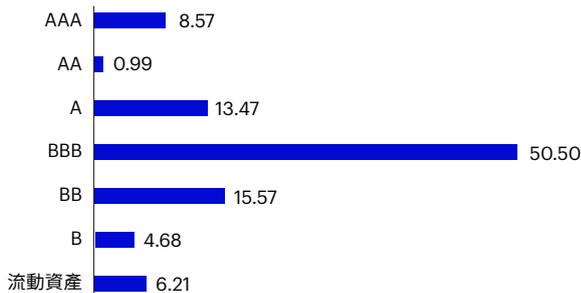


\*國家別係指country of risk  
^現金部位包含在台灣內

## 產業分佈(%)



## 信用評等分佈(%)



## 前五大持債

債券名稱	比重(%)
US TREASURY N/B 2.75% 28FEB2025	6.61
RELIANCE INDUSTRIES LTD 4.125% 28JAN2025	4.30
CENCOSUD SA 4.375% 17JUL2027	4.27
CBB INTERNATIONAL SUKUK 5.25% 20MAR2025	4.19
CHOUZHOU INTL INV LTD 4% 18FEB2025	3.80

# 景順2025階梯到期優選新興債券基金(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券，且基金之配息來源可能為本金)

截至2024年09月30日

## 基金操作回顧：

本基金自2019年2月27日成立至今，截至2024/09/30，景順2025階梯到期優選新興債券基金(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券，且基金之配息來源可能為本金)美元累積級別淨值為USD\$9.6483

成立以來影響績效表現的原因如下：

### • 2020/3: 新冠疫情與衝擊

新冠疫情爆發帶給全球市場經濟成長上的不確定，也使得資金從新興市場中快速撤離，這段期間被降評的數量遠超出歷史次數。經理人在評估受衝擊標的後，將有違約風險的標的換債。

### • 2021/9: 中國地產危機與衝擊

疫情封城以及「專款專用」政策，迫使許多開發商的流動性現金無預警的下降，流動性問題蔓延至投資等級企業以及房屋銷售。Omicron在2022年初的爆發，則進一步惡化了整體產業的後市展望。經理人在評估受衝擊標的後，將有違約風險的標的換債。

### • 2022/2: 烏俄軍事衝突與衝擊

儘管戰爭導致相關債券的價格重挫，但主要是西方國家的制裁，才使得俄羅斯發債機構無法支付票息與本金給債權人，因此導致相關債券價格被記為零。經理人也為了控制投資組合的整體風險，在戰爭爆發初期已減碼相關部位，影響基金淨值的表現。

## 未來操作策略：

近期美國就業市場穩定，加上全球原物料價格持續滑落與通膨降溫，美國經濟軟著陸的可能性持續增加，導致美國十年期公債殖利率從七月初的4.40%緩步下降至九月底的3.78%，帶動所有債券指標在今年第三季均上漲。以全球投資等級債指標來看，單季上漲6.98%，是今年以來表現最佳，同時也是疫情以來表現次佳；儘管利差收斂有所貢獻，但本季主要的正貢獻仍來自美債利率下滑與利率曲線平緩所致，我們認為這動能將延續至2025年中。

在產業與經濟方面，聯準會短期內快速升息，對於經濟的衝擊也逐漸淡去，受影響的區塊包括房地產、小型銀行以及賣耐久財(例如汽車與家具)為主的產業，也開始預期明年將出現獲利成長。其他未受到明顯衝擊的區塊，也預期會受到明年降息幫助而有所受益。儘管如此，以色列與伊朗(和其代理人)之間的衝突逐漸升溫，雖然市場預期在美國選舉前不會直接升級成全面戰爭，但近期以色列強硬的態度與美國民主黨是否能真的在中東區維持其影響力，會是短期內很大的變數。

倘若戰爭升級，我們在中東區所持有的曝險多是違約率低的投資等級債，主要集中在政府公債與類主權債，且債券價格均落在95-105區間，顯示自去年十月迦薩衝突以來，相關持債並沒有受到波及或拖累，因此預期將持續持有，並追蹤後續發展。

操作方面，近期若有標的提前被買回或已到期，主要是再布局短天期的類主權債，同時也布局短天期的投資等級政府公債。在高收益債的部分則已避開一年內有部位到期、或是規模較小的發債機構，我們也避開信評CCC或以下的標的，以降低當市場遇到景氣衰退時，潛在的流動性風險與信用風險，並維持整體投組的信用品質。目標到期債券基金之操作策略為Buy and maintain/monitor，與一般積極操作之基金策略不同，投資人仍須留意，基金表現未必與市場短期走勢一致。

本基金所持有之部分俄羅斯債券，因受俄烏戰爭制裁影響，這些標的目前均受制裁影響而無法交易或交割亦無法收到相關票息與本金。依據投信相關法規\*\*，經景順投信評價委員會評估後，該類債券因制裁、交割、流動性等因素而無法如期返還至基金帳戶，此類債券之價值已評價為零。對於被制裁的部位，待後續相關制裁、交割、流動性等問題解決後，景順將基於投資人權益最大保障之原則處置該類債券，再依主管機構核准之相關作業辦法依各級別比例分派剩餘資產金額予本基金專戶之受益人。針對景順目標到期債券基金所持有的受制裁債券相關資訊，揭露於景順官網供投資人參考最新訊息。\*\*參考法源：證券投資信託基金資產價值之計算標準第五條之(十)，當市場價格無法反映公平價格者，以經理公司評價委員會核准採用集團母公司評價委員會之公平價值零元評價。第九條受制裁債券經理公司得引用問題公司債處理規則第四-十二條規定。

**本基金適合尋求資本增值、且願意承擔資本風險、能承受波動程度較成熟市場債券為高的固定收益投資的投資者。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。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，故本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。本基金不適合無法承擔相關風險之投資人。**

本基金經金管會核准，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。有關基金應負擔之費用(境外基金含分銷費用)已揭露於基金之公開說明書或投資人須知中，投資人可至公開資訊觀測站或境外基金資訊觀測站中查詢。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。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。本基金進行配息前未先扣除應負擔之相關費用。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。配息組成項目之相關資料請至景順投信公司網站之「配息組成項目」(<https://www.invesco.com/tw/zh/dividend-composition.html>)查詢。配息率並非等於基金報酬率，於獲配息時，宜一併注意基金淨值之變動。投資人需留意新興市場國家之債信、匯率、政治等潛在風險。本基金運用或計價所衍生之外匯兌換損益，若為可歸屬各計價類別者，將由各計價類別自行承擔；反之，則由本基金所有計價類別按其佔基金淨資產價值之比例分攤。本基金或有可能投資於債券年限長於基金合約存續期間的債券，若債券發行人未在基金合約存續期間內買回或贖回該債券，則本基金須於契約終止前主動處分該債券以支付贖回款項，因債券未到期前之帳面價值仍有可能受到市場利率的影響而產生損失或利得，故投資於該類債券可能影響基金淨值之漲跌。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。

Inv24-0406