



景順2023目標到期新興主權債券基金(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)

美元計價

截至2022年11月30日

基金投資標的

國內：中華民國境內之政府公債、公司債、金融債券、承銷中之公司債、經金管會核准於我國境內募集發行之國際金融組織債券、依金融資產證券化條例公開招募之受益證券或資產基礎證券、依不動產證券化條例募集之不動產資產信託受益證券、貨幣市場型或債券型。

國外：由外國國家或機構所保證或發行之債券及於外國證券交易所及其他經金管會核准之外國店頭市場交易之貨幣市場型、債券型(含固定收益型)基金受益憑證、基金股份、投資單位。

基金經理



曾任平

- 於2019年進入本公司
- 於2010年進入投資界，曾任職於貝萊德投信、未來資產、新光人壽
- 畢業於美國亞歷桑納大學研究所財務管理系
- 自2019年8月1日起管理本基金
- 曾任平於美國亞歷桑納大學財務碩士畢業後，便投入債券市場
- 曾擔任美國公債、新興市場債與亞洲非投資等級債等多個主動式操作組合之經理人，熟悉總經、公司信用分析、風險分析與資產配置等領域。

基金基本資料

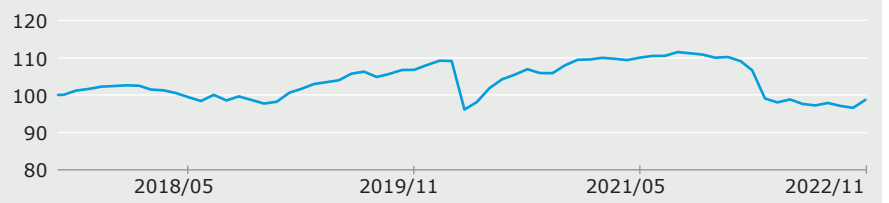
| | |
|---------|----------------|
| 基金型態： | 國際開放式債券型 |
| 成立日期： | 2017年7月18日 |
| 保管銀行： | 臺灣中小企業銀行股份有限公司 |
| 經理費： | 1.00% |
| 保管費： | 0.12% |
| 最低申購金額： | 請詳見基金公開說明書 |
| 收益分配： | 有(限年配息型) |

基金淨值

| | |
|----------|--------------------------|
| 基金淨值： | |
| 累積型美元 | USD\$9.8676 |
| 年配型美元 | USD\$8.4457 |
| 近12個月高點： | |
| 累積型美元 | USD\$11.0432(2021.12.10) |
| 年配型美元 | USD\$9.7552(2021.12.10) |
| 近12個月低點： | |
| 累積型美元 | USD\$9.5797(2022.3.8) |
| 年配型美元 | USD\$8.2003(2022.3.8) |
| 基金規模： | USD\$98(百萬元) |

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新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。本基金不適宜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。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/retail/zh_TW/funds/fund-dividend-component)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。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。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贖回或贖回該債券，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。

指數化績效走勢圖(2017/07/19-2022/11/30)



累積績效

| | 3個月 | 6個月 | 1年 | 2年 | 3年 | 5年 | 10年 | 年初以來 | 成立以來 |
|-----|------|-------|--------|-------|-------|-------|-----|--------|-------|
| 累積型 | 0.87 | -0.11 | -10.28 | -8.57 | -7.54 | -3.62 | - | -10.44 | -1.32 |
| 年配型 | 0.85 | -0.11 | -10.30 | -8.70 | -7.66 | -3.78 | - | -10.46 | -1.48 |

年度績效

| | 2021年 | 2020年 | 2019年 | 2018年 | 2017年 |
|-----|-------|-------|-------|-------|-------|
| 累積型 | 0.69 | 1.30 | 10.05 | -4.30 | - |
| 年配型 | 0.58 | 1.30 | 10.04 | -4.32 | - |

基金績效來源: Morningstar, 截至2022年11月30日, 原幣計算, 單位%。

前五大持債

| 債券名稱 | 比重(%) |
|--|-------|
| PETROLEOS MEXICANOS 4.875% 18JAN2024 | 6.30 |
| OFFICE CHERIFIEN DES PH 5.625% 25APR2024 | 4.21 |
| ISRAEL ELECTRIC CORP 6.875% 21JUN2023 | 4.12 |
| ADCB FINANCE CAYMAN LTD 4.5% 06MAR2023 | 3.78 |
| PERTAMINA PERSERO 4.3% 20MAY2023 | 3.26 |

國家分佈

| 國家 | 比重(%) |
|----------|-------|
| 中國 | 14.22 |
| 摩洛哥 | 4.21 |
| 墨西哥 | 11.08 |
| 印尼 | 4.07 |
| 阿拉伯聯合大公國 | 10.64 |
| 香港 | 3.88 |
| 以色列 | 5.14 |
| 祕魯 | 3.77 |
| 印度 | 4.55 |
| 其他 | 38.44 |

*國家別係指country of risk
^現金部位包含在台灣內

產業分佈

| 產業 | 比重(%) |
|--------|-------|
| 金融 | 38.71 |
| 非循環性消費 | 4.12 |
| 公用事業 | 12.85 |
| 多元集團 | 2.25 |
| 基礎原物料 | 11.62 |
| 電信通訊 | 1.92 |
| 政府主權 | 6.45 |
| 工業 | 1.68 |
| 循環性消費 | 1.28 |

債券種類

| 債券種類 | 比重(%) |
|------|-------|
| 主權 | 1.15 |
| 公司債 | 35.52 |
| 類主權 | 57.60 |
| 流動資產 | 5.73 |

信用評等分佈

| 信用評等 | 比重(%) |
|----------|-------|
| AA | 4.21 |
| B | 3.51 |
| A | 25.11 |
| 其他信評或無評等 | 7.46 |
| BBB | 43.08 |
| 流動資產 | 5.73 |
| BB | 10.89 |

平均存續期間

| | |
|--------|-------|
| 平均存續期間 | 0.71年 |
|--------|-------|

RBR22-044



景順2023目標到期新興主權債券基金(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)

基金經理人報告

11月份新興市場主權債指數上漲7.59%，新興市場企業債指數也上漲5.29%；本基金11月份也呈現上漲(依費用前的美金基礎計價)，受限於存續期間較短的緣故，基金表現落後新興市場主權債與新興市場企業債指數。以區域別來看，各區域均為正報酬表現，其中亞洲表現較佳。以產業別來看，也是各區塊皆為正報酬表現，其中房地產與金融產業表現較佳。

從成熟市場過去的景氣循環來看，現階段，我們正處在2020年疫情之後的成長周期。然而，過往的循環若從低點起算，往往經歷至少4到6年的時間，而這波的成長卻已經漸漸失去動能。其中最主要的原因就是美國在今年第一季與第二季分別受到出口下降以及去庫存的影響，而拖累其他市場的經濟成長表現。而持續調整庫存的壓力，也讓製造業指標(例如美國ISM製造業指數或是德國IFO商業景氣指數)在第三季之後加速下滑，進一步推升明年經濟將步入衰退的風險。

而在通膨的部分，雖然烏俄衝突影響了能源價格與間接推升通膨，但我們認為從2020年疫情之後的貨幣刺激政策，才是美國通膨上升的主要推手。這個變數已經隨著升息政策而有所改變，特別像是M2貨幣供給量的年變動率，已經從27%的區間下降至3%的水準。另一方面，2020年疫情之後造成通膨波動最大的幾個分項也已開始下降，像是能源、運輸與新車價格等分向；唯緊縮的勞動市場所造成的分項(例如醫療、食物與租金)仍在溫和的上升當中，這可能將延續聯準會對於維持高利率的時間點，但現階段來看，不論是政策面或是供給面等變數，均有利控制通膨逐漸下降。

中國地產方面，先前疫情的升溫以及相關的封城措施，對地產銷售造成短期的衝擊，近期已逐漸放寬封城與清零政策，地產銷售已回溫。政策面支持，人行降準並放寬地方政府下調房貸利率刺激房市，且表態對示範性的房企提供「全額無條件不可撤銷連帶責任擔保」，顯示政策明確支持房市態度。隨著疫情逐漸受控並放寬封城，地產銷售已回溫，參考去年封城後，確實使得疫情獲得控制，中國銀保監會表態，將與央行、住建部加強協同配合，支持地方推進“保交樓、保民生、保穩定”工作。綜上所述，中國維穩經濟且提供地產融資，對於整體產業的發展是較為正面的。

展望下半年，市場預期美國此波升息，利率最終將落在5%左右，也就在12月升息2兩碼之後，在明年上半年也升息兩碼，隨後維持利率不變至2023年年底。而歐洲央行與英國央行也預期升息至第三季之後將暫時維持利率不變。

現階段的操作，投資團隊除了優先考慮具有政府支持的類主權機構外，也會加入那些基本面良好，但評價面便宜的標的，以增加潛在的資本利得空間。而受到升息政策的影響，全球投資等級債券的殖利率水準也已經回到七年來的高點；這對於再投資的標的而言，不僅多了更多適合的選擇，也可以在不拉長投資天期的情況下找到良好收益率的標的，來增加投組的票息收益。

預期整體現金比重將持續壓低，以維持票息收益極大化。

本基金非為保本或保護型投資策略，本基金可能存在信用風險與價格損失風險；本基金強調主動式專家管理，亦即經理人每日主動針對各債券持有部位進行風險監控，一旦出現債信惡化或價格無預警下挫時，經理人會進行評估並處理。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。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。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/retail/zh_TW/funds/fund-dividend-component)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。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。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。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。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。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



景順2023目標到期新興主權債券基金(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)

成熟市場債券為高的固定收益投資的投資者。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。 Inv23-0004