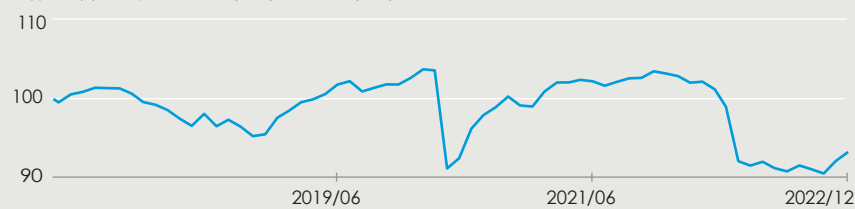


# 景順2023目標到期新興主權債券基金(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券，且基金之配息來源可能為本金)

截至2022年12月31日

指數化績效走勢圖(2017/07/19-2022/12/31)



## 基金績效

	3個月	6個月	1年	2年	3年	5年	10年	年初以來	成立以來
累積型新台幣	2.41	2.25	-8.77	-8.68	-9.21	-8.00	-	-8.77	-6.77
年配型新台幣	2.47	2.26	-8.76	-8.60	-9.10	-7.91	-	-8.76	-6.72
累積型美元	3.30	2.72	-9.02	-8.39	-7.20	-2.26	-	-9.02	0.24
年配型美元	3.28	2.69	-9.05	-8.51	-7.33	-2.43	-	-9.05	0.08

## 年度績效

	2022年	2021年	2020年	2019年	2018年
累積型新台幣	-8.77	0.11	-0.58	7.53	-5.77
年配型新台幣	-8.76	0.18	-0.55	7.52	-5.77
累積型美元	-9.02	0.69	1.30	10.05	-4.30
年配型美元	-9.05	0.58	1.30	10.04	-4.32

基金績效來源: Morningstar, 截至2022年12月31日, 原幣計算, 單位%。

## 前五大持債

債券名稱	比重(%)
PETROLEOS MEXICANOS 4.875% 18JAN2024	6.24
OFFICE CHERIFIEN DES PH 5.625% 25APR2024	4.15
ISRAEL ELECTRIC CORP 6.875% 21JUN2023	4.07
ADCB FINANCE CAYMAN LTD 4.5% 06MAR2023	3.73
PERTAMINA PERSERO 4.3% 20MAY2023	3.21

## 國家分佈

國家	比重(%)
中國	14.84
墨西哥	11.04
阿拉伯聯合大公國	10.52
以色列	6.09
印度	4.50
摩洛哥	4.15
印尼	4.01
香港	3.85
秘魯	3.73
其他	37.27

\*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	40.01
能源	14.30
公用事業	12.57
基礎原物料	11.85
政府主權	6.40
非循環性消費	4.06
多元化集團	2.23
電信通訊	1.90
工業	1.66
循環性消費	1.29

## 債券種類

債券種類	比重(%)
主權	1.12
類主權	58.71
公司債	36.44
流動資產	3.72

## 信用評等分佈

信用評等	比重(%)
AA	4.16
A	25.80
BBB	42.64
BB	12.50
B	3.47
其他信評或無評等	7.70
流動資產	3.72

## 平均存續期間

0.65年

## 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)

# 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)

截至2022年12月31日

## 基金淨值

累積型新台幣	NT\$9.3233
年配型新台幣	NT\$8.2903
累積型美元	USD\$10.0243
年配型美元	USD\$8.5794

## 近12個月高點：

累積型新台幣	NT\$10.2181(2022.1.4)
年配型新台幣	NT\$9.0846(2022.1.4)
累積型美元	USD\$11.0176(2022.1.3)
年配型美元	USD\$9.4321(2022.1.3)

## 近12個月低點：

累積型新台幣	NT\$8.9020(2022.3.8)
年配型新台幣	NT\$7.9151(2022.3.8)
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\$8.2003(2022.3.8)
	NT\$3,038(百萬元)

## 基金經理人報告

由於11月份CPI數據放緩，聯邦公開市場委員會在12月決定下調升息幅度至50個基本點，上調聯邦基金利率目標區間至4.25%-4.5%，符合預期。但好消息僅此而已。儘管聯準會的政策及經濟前景略有變化，但主席鮑威爾(Powell)仍重申鷹派立場。聯邦公開市場委員會將2023年底聯邦基金目標利率的預測中值從9月份的4.625%上調至5.125%，相當於2023年還會有75個基本點的升息空間。值得注意的是，點陣圖內的中位數顯示，於2023年至2025年，聯邦基金利率將有淨2%的下調空間。

近期CPI數據走弱及聯邦公開市場委員會放緩升息步伐，確認了我們2023年投資展望的宗旨。我們預計，隨著全球經濟週期從收縮階段進入復甦階段，今年將至關重要。這在很大程度上取決於聯準會於2023年中的某個時間點按下升息的「暫停鍵」。關鍵問題仍在於，美國經濟會否在收縮階段陷入衰退，以及核心通膨會否繼續下降至聯準會的目標範圍。儘管聯準會仍在致力實現軟著陸，但難度頗大。令人意外的是，即使大幅升息，美國經濟依然強勁。目前，美國經濟似乎對高利率的環境不太敏感。勞動力及房地產市場維持強勁。隨著金融環境的放寬，實質工資增長及房貸申請再次轉向正面。即便如此，目前的經濟韌性是一把「雙面刃」，聯準會可能會因此收緊貨幣政策，或許在2月份召開的聯邦公開市場委員會會議上將再升息50個基本點。

中國的部分，隨著退出「動態清零」機制，中國經濟正面臨與其他主要經濟體在重新開放初期面臨的相同問題。未來數月，新增感染病例、住院人數及死亡病例或呈現大幅成長，這可能會考驗中央政府重新開放的決心。這將主要取決於地方政府推行放寬政策的速度，目前約2,500萬60歲以上的長者尚未接種任何一劑疫苗，而且中國境內人均ICU病床數量較已發展經濟體低。加上全球需求疲弱，未來數月當局穩定成長的目標也許會面臨嚴峻挑戰。我預期有進一步放寬貨幣政策，有可能再度降息並放寬房地產市場政策。

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來到相對的高點；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，-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。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](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。Inv23-0020