

# 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2023年01月31日

指數化績效走勢圖(2017/07/19-2023/01/31)



## 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	4.81	4.49	-6.31	-7.13	-8.61	-5.79	-	1.72	-5.16
年配型新台幣	4.87	4.50	-6.31	-7.08	-8.51	-5.69	-	1.73	-5.11
累積型美元	6.18	5.47	-6.02	-6.43	-6.15	0.02	-	2.23	2.48
年配型美元	6.17	5.44	-6.04	-6.56	-6.27	-0.15	-	2.24	2.32

## 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2023年01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	6.20
OFFICE CHERIFIEN DES PH 5.625% 25APR2024	4.06
ISRAEL ELECTRIC CORP 6.875% 21JUN2023	3.99
ADCB FINANCE CAYMAN LTD 4.5% 06MAR2023	3.67
PERTAMINA PERSERO 4.3% 20MAY2023	3.17

## 國家分佈

國家	比重(%)
中國	13.34
墨西哥	10.88
阿拉伯聯合大公國	9.25
以色列	5.97
印度	4.43
摩洛哥	4.06
韓國	3.99
印尼	3.96
香港	3.79
其他	40.34

\*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	37.13
能源	15.20
基礎原物料	12.15
公用事業	11.28
政府主權	6.42
非循環性消費	3.98
電信通訊	1.87
工業	1.68
循環性消費	1.26

## 債券種類

債券種類	比重(%)
主權	1.12
類主權	52.50
公司債	37.33
流動資產	9.05

## 信用評等分佈

信用評等	比重(%)
AA	3.00
A	23.17
BBB	40.56
BB	13.05
B	2.83
其他信評或無評等	8.33
流動資產	9.05

## 平均存續期間

0.60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2023年01月31日

## 基金淨值

累積型新台幣	NT\$9.4841
年配型新台幣	NT\$8.1794
累積型美元	USD\$10.2483
年配型美元	USD\$8.4139

## 近12個月高點：

累積型新台幣	NT\$10.1418(2022.2.7)
年配型新台幣	NT\$9.0184(2022.2.7)
累積型美元	USD\$10.9251(2022.2.9)
年配型美元	USD\$9.3527(2022.2.9)

## 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： NT\$3,030(百萬元)

## 基金經理人報告

受到全球風險偏好轉強的幫助下，新興市場幾乎各區域與各產業在一月份均呈現上漲的情況；其中像是美國通膨連續六個月低於預期，經濟成長與就業市場持續表現強勁，再加上中國對疫情的解封以及對於科技、地產等產業的寬鬆政策，都讓市場進一步緩解對於過度升息以及經濟成長動能不足的擔憂。

然而，進一步細看的話，市場仍不該過度樂觀看待一月份的樂觀情緒。歐洲與美國通膨近期持續下降，主要是來自於溫暖的冬天造成能源需求下降，導致供給過剩與價格重挫。但如果看核心通膨的部分卻未有所減緩，美國的核心通膨在過去幾個月反而是緩步上升，這將持續帶給成熟市場的央行較大的升息壓力。另一方面，中國對地產的政策刺激多著墨在特定發債機構的信用風險上，而過去大幅下滑的房屋銷售狀況卻未見起色，因此在整體產業恢復動能並支撐起經濟成長的角色前，中國經濟仍有一段潛伏期。

因此整體來看，我們雖然認為市場已逐漸淡化去年的利空消息，包括升息、烏俄衝突以及地產危機，但整體操作對於追加投組風險，仍是較審慎。近幾個月的操作，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的短中期投資等級債。而在高收益債的部分則是會避開一年內有部位到期或是規模較小的發債機構，以降低當市場遇到景氣衰退時而產生的流動性風險與信用風險。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。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](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。Inv23-0055