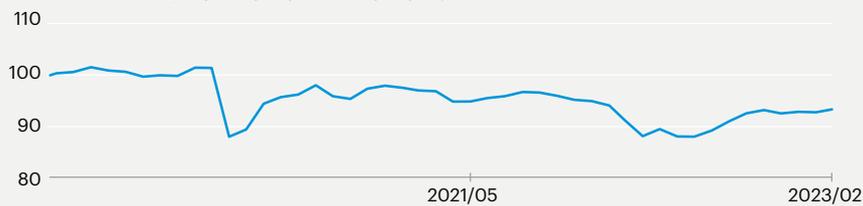


# 景順到期債券傘型基金之景順2025到期精選新興債券基金(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券)

截至2023年02月28日

指數化績效走勢圖(2019/05/21-2023/02/28)



## 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	0.86	2.55	2.41	-3.83	-8.03	-	-	0.52	-6.70
累積型美元	2.26	2.41	-5.84	-10.66	-8.43	-	-	1.28	-3.86
累積型人民幣	1.46	1.45	-5.89	-8.44	-4.82	-	-	0.82	0.06

## 年度績效

	2022年	2021年	2020年	2019年	2018年
累積型新台幣	-2.22	-3.09	-1.92	-	-
累積型美元	-11.83	-0.20	3.60	-	-
累積型人民幣	-11.18	2.30	4.85	-	-

基金績效來源: Morningstar, 截至2023年02月28日, 原幣計算, 單位%。

## 前五大持債

債券名稱	比重(%)
MEGLOBAL CANADA ULC 5% 18MAY2025	3.24
BANCOLOMBIA SA 3% 29JAN2025	2.83
BANCO SANTANDER MEXICO 5.375% 17APR2025	2.36
CHARMING LIGHT INV 5% 03SEP2024	2.30
CHINA CINDA FINANC 2017 4.375% 08FEB2025	2.27

## 國家分佈

國家	比重(%)
中國	17.69
墨西哥	9.05
印尼	6.91
哈薩克	5.85
阿拉伯聯合大公國	5.48
哥倫比亞	5.35
巴西	4.22
印度	3.63
美國	3.41
其他	38.42

\*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	38.11
能源	16.52
基礎原物料	13.37
政府主權	8.40
工業	6.41
電信通訊	4.30
公用事業	4.13
非循環性消費	3.39
循環性消費	1.08

## 債券種類

債券種類	比重(%)
主權	5.39
類主權	50.00
公司債	40.31
流動資產	4.30

## 信用評等分佈

信用評等	比重(%)
AA	2.81
A	17.11
BBB	57.95
BB	10.16
B	1.63
其他信評或無評等	6.04
流動資產	4.30

## 平均存續期間

1.97年

## 基金投資標的

本基金主要以美元計價的新興市場債券為主要投資標的, 債券範疇涵蓋主權債、類主權債與企業債, 投資策略結合總體經濟面分析與債券發行人基本面分析的雙元投資策略進行投資組合配置, 藉由多元且分散的債券投資與投資風險的主動管理, 以達致本基金在設定到期年限間提供持有本基金至到期之投資人穩定收益來源。

## 基金經理



### 馬澤亞

- 於2000年加入本公司
- 於1994年進入投資界, 曾任職於建弘證券
- 畢業於輔仁大學金融研究所
- 自2019年5月20日起管理本基金

## 基金基本資料

基金型態:	國際開放式債券型
成立日期:	2019年5月20日
保管銀行:	玉山商業銀行股份有限公司
經理費:	1. 自本基金成立日之次日起屆滿一年之日(含): 按本基金淨資產價值每年3.5%; 2. 自本基金成立日屆滿一年之次日起: 按本基金淨資產價值每年0.6%。
保管費:	0.11%
最低申購金額:	請詳見基金公開說明書
收益分配:	無

# 景順到期債券傘型基金之景順2025到期精選新興債券基金(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券)

截至2023年02月28日

## 基金淨值

累積型新台幣 NT\$9.3298

累積型美元 USD\$9.6141

累積型人民幣 RMB\$10.0064

## 近12個月高點：

累積型新台幣 NT\$9.3626(2022.9.22)

累積型美元 USD\$9.7600(2022.3.1)

累積型人民幣 RMB\$10.1692(2022.3.1)

## 近12個月低點：

累積型新台幣 NT\$8.5137(2022.3.8)

累積型美元 USD\$9.0794(2022.10.24)

累積型人民幣 RMB\$9.5395(2022.11.1)

基金規模： NT\$6,240(百萬元)

## 基金經理人報告

美國聯準會以及歐洲央行均在二月份升息一碼，符合市場預期。然而在隨後公布的總經數據，卻因顯示經濟持續成長，反而讓市場進一步擔憂今年升息幅度將比原先預期還來的更多更久，導致美國十年期公債的殖利率從3.51%上升至3.92%也導致新興市場債的表現也呈現下滑，其中新興市場主權債下跌2.2%，新興市場企業債下跌1.6%，但年初至今的表現兩者仍維持正報酬。

近期美國SVB矽谷銀行宣布倒閉的消息，讓市場部分投資人開始臆測聯準會是否會開始調整利率方向，對此我們相對保守。我們在上個月的市場評論中就有提到，儘管市場對於部分利空已明顯淡化，但現階段仍不該過度樂觀。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。但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，這將持續帶給聯準會較大的升息壓力。對於SVB矽谷銀行的事件應被視為單一事件，並不會因此影響聯準會打擊通膨的決心。

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。

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，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。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。

Inv23-0090