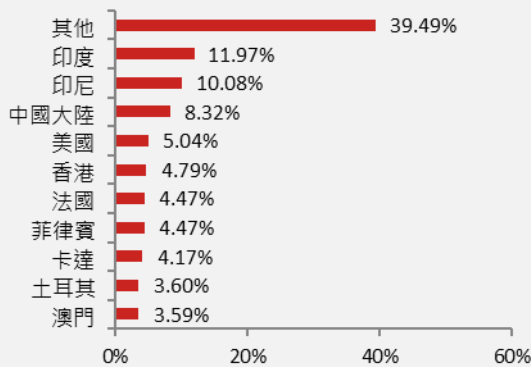
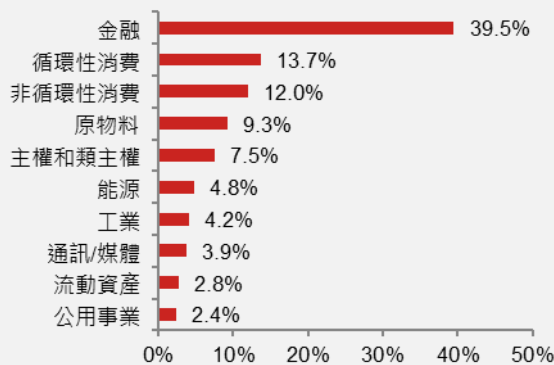


# 野村六年目標到期新興市場債券基金 (本基金有相當比重投資於非投資等級之 高風險債券)

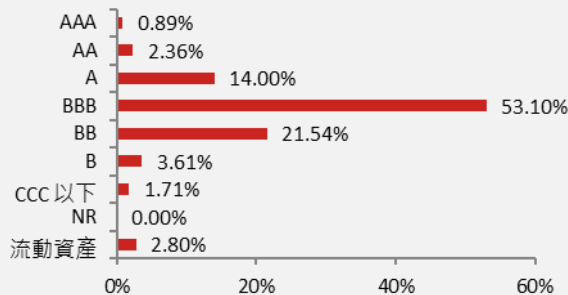
## 基金投資組合：國家分佈



## 基金投資組合：產業分佈



## 基金投資組合：信評分佈



資料來源：野村投信 · 日期:2024/03/28

## 基金投資現況：

(由於 3/29 停止計價, 因此日期皆以 3/28 為主)

截至 03/28 止，本基金投資 51 支債券，基金規模 5.3 億新台幣(約美金 16.5 百萬元)，投資比重為 97.20%，其中投等債比重 70.34%，非投等債比重 26.86%。最大產業類別為佔比 39.51% 的金融，循環性消費次之，佔 13.72%。債券投資組合平均存續期間為 0.42 年，台幣級別目前沒有避險因為規模太小，人民幣級別美元避險比例約 59.81%。

## 基金操作回顧：

基金成立以來主要受四大因素影響，這些因素造成債券信用風險上升，為了控制風險，本基金調節相關債券，對基金有負面影響。本基金目前已無持中國地產開發商以及俄羅斯部位。

- **中國政府對國企支持不明確：**具有國企背景的公司出現違約疑慮，或未能即時公布財報，政府第一時間也未做任何表態予以支持，違約風險為之上升，故本基金出清這些債券。
- **新冠疫情：**新冠疫情造成的封城、隔離等，對特定產業如旅遊、大宗商品等的營收以及評等造成影響。本基金對於受疫情影響的債券作相對應的調整，以因應後續可能擴大的損失。
- **烏俄戰爭：**烏俄戰爭造成新興債市為之波動，本基金已於戰爭初期出清俄羅斯債券；數月後，基於烏俄戰爭持續，影響烏克蘭的穀物播種、儲藏以及出口，因此本基金出清烏克蘭債券。

■ **中國房地產危機**：受中國監管政策以及防疫清零影響，中國地產開發商合約銷售疲弱，流動性緩衝下降，逐漸無法在市場上籌資還債，即使體質良好的地產商也出現流動性危機，因此於 2022 年十月出售全數中國地產債部位。

**未來布局策略**：勞動市場保持韌性、薪資成長溫和，持續地給消費者提供消費的根基。過去幾個月通膨的下降主要由商品價格下降所貢獻，但核心商品價格的通膨降溫趨勢似乎停止了，二月核心商品價格指標出現 5 個月以來首次上漲，通膨的頑固性讓聯準會官員對過早放鬆政策保持警惕，市場推遲聯準會的降息時點，六月降息機率降至 60% 以下。預

計美債殖利率將隨經濟數據區間震盪。由於本基金存續期間已不到一年，隨著到期日的接近，債券價格將趨穩且逐漸回到面額。本基金也將繼續參與發行公司提出的較優惠買回邀約，並將收到的款項投資至與基金到期日相近，或風險可控但收益率具吸引力的債券；且將持續檢視投組是否有信用風險上升的債券。目前本基金有 12.5% 債券到期日大於基金到期日，不過大多為投資等級債券且超過的年期均小於一年，預計接近基金到期前能順利出售。儘管中國央行加大支持，人民幣下行壓力依然強勁，除了人民幣相對美元負利差外，市場對聯準會降息時點的推遲也使人民幣承壓，人民幣兌美元避險比率維持中性偏高。

### 基金績效：

級別	今年以來	三個月	六個月	1 年	2 年	3 年	成立至今
台幣	6.14%	6.14%	4.12%	13.25%	16.27%	5.20%	10.31%
人民幣	2.16%	2.16%	3.82%	6.53%	2.79%	-5.57%	7.88%
美元	1.94%	1.94%	4.82%	7.34%	3.31%	-7.25%	4.06%

資料來源: Bloomberg。資料日期:2024/03/28

以上僅作資產配置說明，非為個股推薦。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。基金投資風險包括但不限於類股過度集中之風險、產業景氣循環之風險、流動性風險、外匯管制及匯率變動風險、投資地區政治、社會或經濟變動之風險、商品交易對手之信用風險、與其他投資風險等，請詳見基金公開說明書(投資人須知)。債券投資風險尚包括債券發行人違約之信用風險、利率變動之風險等風險。基金可能對不同計價幣別進行一定程度之避險，投資人將承擔基金投資標的對不同計價幣別之匯率波動風險。投資人以其他非本基金計價幣別之貨幣換匯後投資本基金，須自行承擔匯率變動之風險。基金規模以及投資組合數字均採四捨五入，故與實際投資會有些微不同。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(投資人須知)。有關基金應負擔之費用(含分銷費用)已揭露於基金公開說明書及投資人須知，本公司及銷售機構均備有基金公開說明書(或中譯本)或投資人須知，投資人亦可至境外基金資訊觀測站中查詢。基金買賣係以投資人自己之判斷為之，投資人應瞭解並承擔交易可能產生之損益，且最大可能損失達原始投資金額。基金不受存款保險、保險安定基金或其他相關保障機制之保障。如因基金交易所生紛爭，台端得先向本公司申訴，如不接受前開申訴處理結果或本公司未在三十日內處理時，得在六十日內向金融消費評議中心申請評議。台端亦得向投信投顧公會申訴、向證券投資人及期貨交易人保護中心申請調處或向法院起訴。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，故非投資等級債券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。非投資等級債券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。本基金涉及投資新興市場部份，因其波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度可能低於已開發國家，也可能使資產價值受不同程度之影響。依金管會規定，投信基金直接投資大陸地區有價證券僅限掛牌上市有價證券，投資人須留意中國市場特定政治、經濟與市場等投資風險。部份基金或所投資之債券子基金，可能投資符合美國 Rule144A 規定之私募性質債券，較可能發生流動性不足，財務訊息揭露不完整或因價格不透明導致波動性較大之風險，投資人須留意相關風險。部份基金或所投資之債券子基金，可能投資應急可轉換債券(CoCo Bond)或具總損失吸收能力債券(TLAC)，當發行機構出現

A JOINT VENTURE WITH

重大營運或破產危機時，得以契約形式或透過法定機制將債券減記面額或轉換股權，可能導致基金持有部分或全部債權減記、利息取消、債權轉換股權、修改債券條件如到期日、票息、付息日、或暫停配息等變動。本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證。本資料係整理分析各方面資訊之結果，純屬參考性質，本公司不作任何保證或承諾，請勿將本內容視為對個別投資人做基金買賣或其他任何投資之建議或要約。本公司已力求其中資訊之正確與完整，惟不保證本報告絕對正確無誤。未經授權不得複製、修改或散發引用。野村投信為 高盛、晉達、野村基金(愛爾蘭系列)及駿利亨德森系列基金在台灣之總代理。【野村投信獨立經營管理】野村證券投資信託股份有限公司 110615 台北市信義路五段 7 號 30 樓(台北 101 大樓) 客服專線：(02)8758-1568 野村投資理財網：[www.nomurafunds.com.tw](http://www.nomurafunds.com.tw) AMK01-240400102