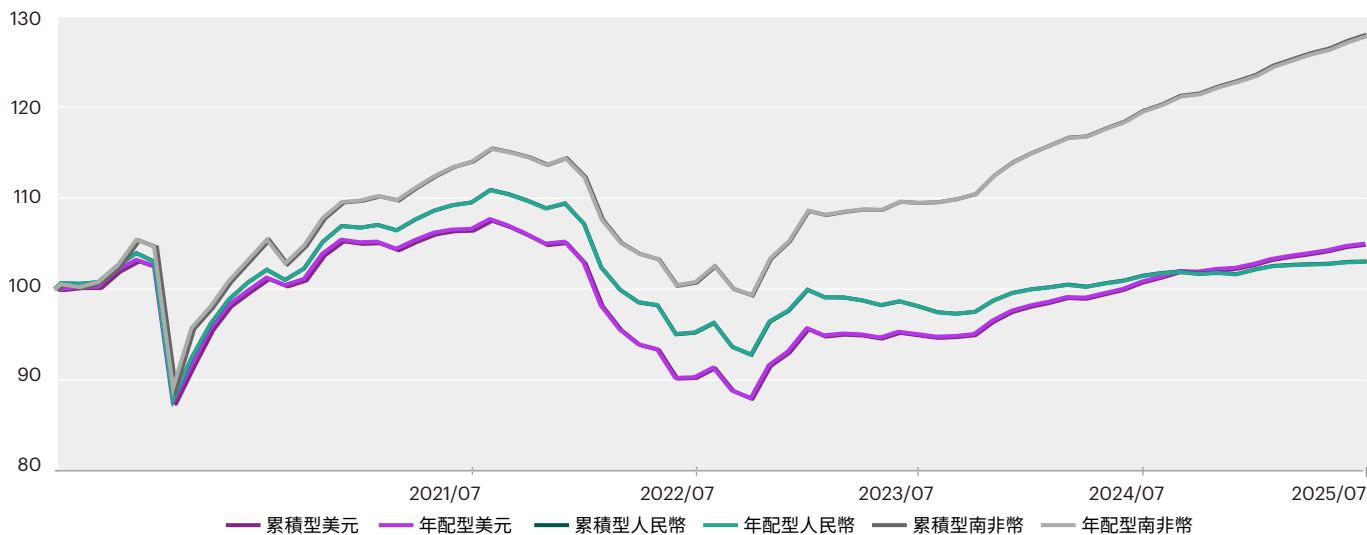


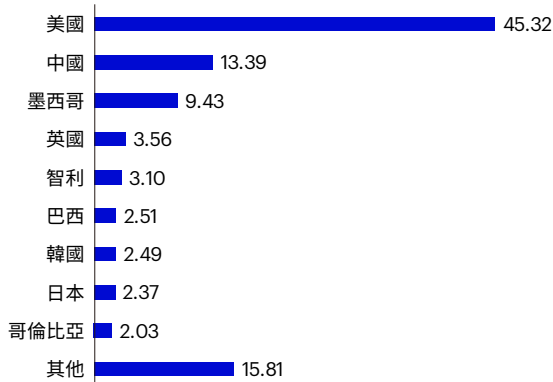
# 景順特選到期債券傘型之景順六年到期特選全球債券基金(本基金有一定比重投資於非投資等級之高風險債券，且基金之配息來源可能為本金)

截至2025年7月31日

## 指數化績效走勢圖(2019/09/21-2025/07/31)

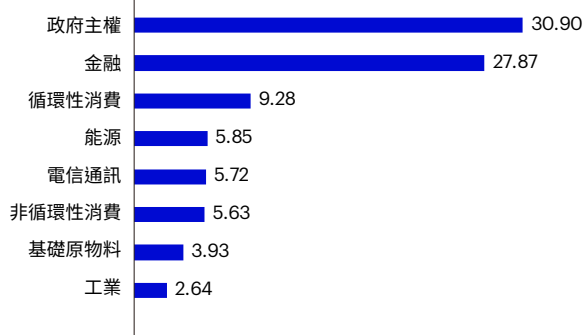


## 國家分佈(%)

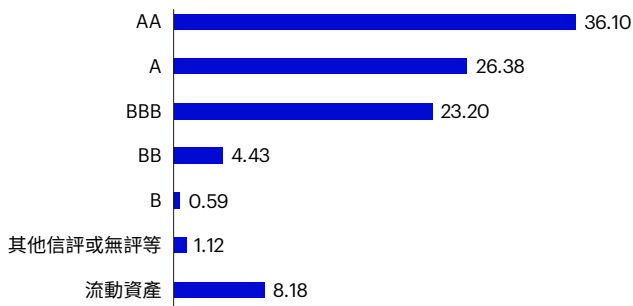


\*國家別係指country of risk  
^現金部位包含在台灣內

## 產業分佈(%)



## 信用評等分佈(%)



## 前五大持債

債券名稱	比重(%)
US TREASURY 3.5% 15SEP2025	27.91
BBVA BANCOMER SA TEXAS 1.875% 18SEP2025	4.73
MEITUAN 2.125% 28OCT2025	3.37
GENERAL MOTORS FINL CO 4.35% 17JAN2027	2.81
MEXICO CITY ARPT TRUST 3.875% 30APR2028	2.64

## 景順特選到期債券傘型之景順六年到期特選全球債券基金(本基金有一定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2025年7月31日

### 基金操作回顧：

本基金自2019年9月20日成立至今，截至2025/07/31，景順特選到期債券傘型之景順六年到期特選全球債券基金(本基金有一定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)累積型美元級別淨值為USD\$10.4949、年配型美元級別淨值為USD\$8.4377、累積型人民幣級別淨值為RMB\$10.3036、年配型人民幣級別淨值為RMB\$8.3019、累積型南非幣級別淨值為ZAR\$12.8122、年配型南非幣級別淨值為ZAR\$8.3531

成立以來影響績效表現的原因如下：

#### • 2020/3：新冠疫情與衝擊

新冠疫情爆發帶給全球市場經濟成長上的不確定，也使得資金從新興市場中快速撤離，這段期間被降評的數量遠超出歷史次數。經理人在評估受衝擊標的後，將有違約風險的標的換債。

#### • 2021/9：中國地產危機與衝擊

疫情封城以及「專款專用」政策，迫使許多開發商的流動性現金無預警的下降，流動性問題蔓延至投資等級企業以及房屋銷售。Omicron在2022年初的爆發，則進一步惡化了整體產業的後市展望。經理人在評估受衝擊標的後，將有違約風險的標的換債。

#### • 2022/2：烏俄軍事衝突與衝擊

儘管戰爭導致相關債券的價格重挫，但主要是西方國家的制裁，才使得俄羅斯發債機構無法支付票息與本金給債權人，因此導致相關債券價格被記為零。經理人也為了控制投資組合的整體風險，在戰爭爆發初期已減碼相關部位，影響基金淨值的表現。

### 未來操作策略：

儘管關稅細節未正式公布，但已公布的財報多數優於預期，美國總經仍溫和成長，以及市場對AI投資的熱度仍在，市場已持續從最悲觀的氣氛中逐漸回穩，因此各類風險性資產均呈現上漲。本月新興市場投資等級債上漲0.9%，全球短天期非投資等級債指標也上漲0.8%。

在目前已公布的對等關稅當中，英國落在10%，歐盟、日本與韓國是15%，加拿大是成熟市場中最高的35%。而在新興市場中，土耳其是15%，印尼、菲律賓、越南、泰國與台灣是落在19%-20%區間，其次是墨西哥25%，南非30%，以及最高的巴西為50%。本基金的投資策略以布局新興市場的投資等級債為主，且這些發債機構主要收入來源都不是仰賴出口至美國，因此債券價格自4月以來表現相對穩定。台灣的部分，景順目標到期債策略並未持有任何台灣發債機構所發行的標的，或是電子/半導體科技相關的標的與部位，因此受到20%關稅影響較小，也預期不會直接衝擊其他標的的信用風險與違約風險。而巴西、南非與墨西哥的部分，我們所持有的標的以能源或是內需市場為主，土耳其則是金融銀行，近期債券價格波動不大，對整體淨值衝擊有限。

展望後市，我們偏好流動性充裕的企業債，特別是能穩定產生現金流的產業，例如電信區塊，或是信評在A以上的優質企業債。預期這類標的在市場持續震盪的情況下，能保有足夠的償債能力與較低的信用風險。中東地區的衝突，短期仍可能增加市場波動度，但對於發債機構的信用風險，並沒有直接衝擊，現階段將持續持有。我們在中東區的比重約1.6%，都是投資等級債為主，且沒有以色列或是伊朗的相關部位。

7月份本基金(美元累積型)上漲約0.29%，其中0.34%正貢獻來自票息收益，其餘為價格波動所造成的未實現收益，顯示中東衝突對本基金未有明顯衝擊。本基金預計在2025年9月到期，近期若有標的提前被買回或已到期，主要是再布局短天期的美國公債。目標到期債券基金之操作策略為Buy and maintain/monitor，與一般積極操作之基金策略不同，投資人仍須留意，基金表現未必與市場短期走勢一致。

本基金投資策略因到期年限較長，為了分散風險與維持適當收益率，在初期布局與再投資階段，有布局部分持債的到期日會長於本基金的到期年限。這些部位在本身到期之前，仍會受到利率風險影響而有價格波動，並影響基金淨值。

本基金人民幣級別與南非幣採完全避險策略，因此人民幣級別與美元級別之間淨值差異，主要為基金成立至今人民幣匯率避險之累計損益，目前人民幣對美元避險為避險成本；南非幣則為累積的避險收益。而新台幣級別則採取無避險策略。當新台幣兌美金貶值的時候，會增加新台幣級別的收益，有助於新台幣級別的淨值高於美元級別淨值，反之亦然。

在俄羅斯被制裁標的的部分，目前相關部位淨值均已反應為0；詳情請參閱本公司官網的受金融制裁債券情形之說明。依據投信相關法規\*\*，經景順投信評價委員會評估後，該類債券因制裁、交割、流動性等問題而無法如期返還至基金帳戶，此類債券之價值已評價為零。對於被制裁的部位，待後續相關制裁、交割、流動性等問題解決後，景順將基於投資人權益最大保障之原則處置該類債券，再依主管機構核准之相關作業辦法依各級別比例分派剩餘資產金額予本基金專戶之受益人。針對景順目標到期債券基金所持有的受制裁債券相關資訊，揭露於景順官網供投資人參考最新訊息。\*\*參考法源：證券投資信託基金資產價值之計算標準第五條之(十)，當市場價格無法反映公平價格者，以經理公司評價委員會核准採用集團母公司評價委員會之公平價值零元評價。第九條受制裁債券經理公司得引用問題公司債處理規則第四~十二條規定。

**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。基金配息不代表基金實際報酬，且過去配息不代表未來配息；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/zh/dividend-composition.html>)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。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。

Inv25-0367