

景順2024到期債券傘型基金之景順2024到期新興市場主權債券基金(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券)

美元計價

截至2018年11月30日

基金投資標的

本基金主要以美元計價的新興市場主權債券為主要投資標的，亦得投資於企業債，投資團隊進行由上而下的資產配置分析，搭配由下而上的篩選策略，藉由多元且分散的債券投資與投資風險的主動管理，以達成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2018年3月9日起管理本基金

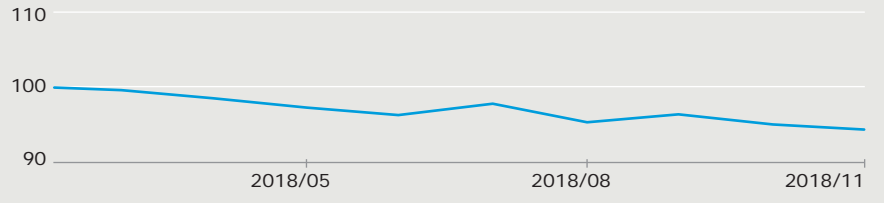
基金基本資料

基金型態：	國際開放式債券型
成立日期：	2018年3月9日
保管銀行：	臺灣中小企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)：每年基金淨資產價值之3%； 2.自本基金成立日屆滿一年之次日起：每年基金淨資產價值之0.6%。
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：	無

基金淨值

基金淨值：	USD\$9.4391
近12個月高點：	USD\$10.0000(2018.3.9)
近12個月低點：	USD\$9.4068(2018.11.27)
基金規模：	NT\$6,544(百萬元)

績效走勢圖(2018/03/10-2018/11/30)



累積績效

	3個月	6個月	1年	2年	3年	5年	10年	年初以來	成立以來
本基金	-1.02	-3.01	-	-	-	-	-	-	-5.61

年度績效

	2017年	2016年	2015年	2014年	2013年
本基金	-	-	-	-	-

基金績效來源：Morningstar，截至2018年11月30日，原幣計算，單位%。

前五大持債

債券名稱	比重(%)
QTELOD 5 10/19/25	2.89
PEMEX 4 1/4 01/15/25	2.88
SINOCE 6 07/30/24	2.77
RURAIL 4 3/8 03/01/24	2.75
CFELEC 4 7/8 01/15/24	2.47

國家分佈

	比重(%)		比重(%)
中國	15.97	哥倫比亞	4.40
墨西哥	10.36	超國家	4.36
俄羅斯	8.27	阿拉伯聯合大公國	4.18
卡達	5.71	阿根廷	4.10
美國	5.21	其他	37.44

*國家別係指country of risk
^現金部位包含在在內

信用評等分佈

	比重(%)		比重(%)
AA	2.11	B	21.81
A	18.54	其他	2.36
BBB	42.04	無評等	1.35
BB	11.77		

*其他包含短期票券、應收資產等

平均存續期間

4.04年

基金經理人報告

雖然在月初呈現短暫漲勢，但因為對總體經濟的擔憂持續拖累新興市場資產級別，新興市場債市在11月整月仍然走跌。本月基金收益率下跌，表現微幅落後但非常接近新興市場主權債指數的下跌0.4%，且優於新興高收益債券的下跌0.9%。與大盤不同，本月基金的負報酬主要來自於拉丁美洲；中東地區亦呈現微幅負貢獻。而亞洲，非洲和歐洲則表現正面。11月本基金的下跌最主要是因為墨西哥的總統當選人對市場不友善的舉動，使我們在墨西哥的部位承受較大壓力。按國家劃分，中國，俄羅斯，土耳其和尚比亞本月對總收益均有正貢獻。而除墨西哥外，哥倫比亞，牙買加和以色列表現亦明顯疲弱，反映出新興市場普遍所面臨的考驗。

2018年是新興市場債市在過去20年中最具挑戰性的年份之一，因為多項總體因素(更高的利率和更強的美元)，以及一個個別問題(墨西哥選舉，中國/美國貿易戰)嚴重影響了新興市場債券表現。這種變化尤其對低信評的企業施加了極大的壓力，也導致債券價格往往較基本面所承受的挑戰更大。目前我們對本基金的持債部位皆感到滿意，但是仍會持續密切注意投資組合中部份風險較高的部位。

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。投資者投資以高收益債券為訴求之基金不宜占其投資組合過高之比重。由於高收益債券之信用評等未達投資等級或未信評等，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。

新台幣計價 截至2018年11月30日

基金投資標的

本基金主要以美元計價的新興市場主權債券為主要投資標的，亦得投資於企業債，投資團隊進行由上而下的資產配置分析，搭配由下而上的篩選策略，藉由多元且分散的債券投資與投資風險的主動管理，以達成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2018年3月9日起管理本基金

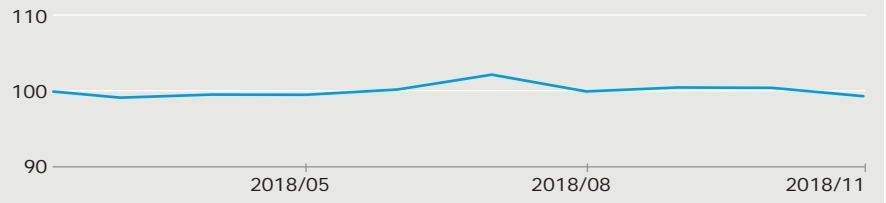
基金基本資料

基金型態：國際開放式債券型
 成立日期：2018年3月9日
 保管銀行：臺灣中小企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)：每年基金淨資產價值之3%；
 2. 自本基金成立日屆滿一年之次日起：每年基金淨資產價值之0.6%。
 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：無

基金淨值

基金淨值：NT\$9.9387
 近12個月高點：NT\$10.2261(2018.7.24)
 近12個月低點：NT\$9.8269(2018.6.6)
 基金規模：NT\$6,544(百萬元)

績效走勢圖(2018/03/10-2018/11/30)



累積績效

	3個月	6個月	1年	2年	3年	5年	10年	年初以來	成立以來
本基金	-0.63	-0.19	-	-	-	-	-	-	-0.61

年度績效

	2017年	2016年	2015年	2014年	2013年
本基金	-	-	-	-	-

基金績效來源：Morningstar，截至2018年11月30日，原幣計算，單位%。

前五大持債

債券名稱	比重(%)
QTELOD 5 10/19/25	2.89
PEMEX 4 1/4 01/15/25	2.88
SINOCE 6 07/30/24	2.77
RURAIL 4 3/8 03/01/24	2.75
CFELEC 4 7/8 01/15/24	2.47

國家分佈

國家	比重(%)
中國	15.97
墨西哥	10.36
俄羅斯	8.27
卡達	5.71
美國	5.21
哥倫比亞	4.40
超國家	4.36
阿拉伯聯合大公國	4.18
阿根廷	4.10
其他	37.44

*國家別係指country of risk
 ^現金部位包含在台灣內

信用評等分佈

信用評等	比重(%)
AA	2.11
A	18.54
BBB	42.04
BB	11.77
B	21.81
其他	2.36
無評等	1.35

*其他包含短期票券、應收資產等

平均存續期間

4.04年

基金經理人報告

雖然在月初呈現短暫漲勢，但因為對總體經濟的擔憂持續拖累新興市場資產級別，新興市場債市在11月整月仍然走跌。本月基金收益率下跌，表現微幅落後但非常接近新興市場主權債指數的下跌0.4%，且優於新興高收益債券的下跌0.9%。與大盤不同，本月基金的負報酬主要來自於拉丁美洲；中東地區亦呈現微幅負貢獻。而亞洲，非洲和歐洲則表現正面。11月本基金的下跌最主要是因為墨西哥的總統當選人對市場不友善的舉動，使我們在墨西哥的部位承受較大壓力。按國家劃分，中國，俄羅斯，土耳其和尚比亞本月對總收益均有正貢獻。而除墨西哥外，哥倫比亞，牙買加和以色列表現亦明顯疲弱，反映出新興市場普遍所面臨的考驗。

2018年是新興市場債市在過去20年中最具挑戰性的年份之一，因為多項總體因素(更高的利率和更強的美元)，以及一些個別問題(墨西哥選舉，中國/美國貿易戰)嚴重影響了新興市場債券表現。這種變化尤其對低信評的企業施加了極大的壓力，也導致債券價格往往較基本面所承受的挑戰更大。目前我們對本基金的持債部位皆感到滿意，但是仍會持續密切注意投資組合中部份風險較高的部位。

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。投資人投資以高收益債券為訴求之基金不宜占其投資組合過高之比重。由於高收益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。

本基金會經金管會核准，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。