

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)

新台幣計價

截至2018年11月30日

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



沈宏

- 於2014年加入本公司
- 於2005年進入投資界，曾任職德意志證券、瑞銀UBS
- 美國康乃爾大學、英國政經學院雙碩士
- 自2018年11月6日起管理本基金

基金基本資料

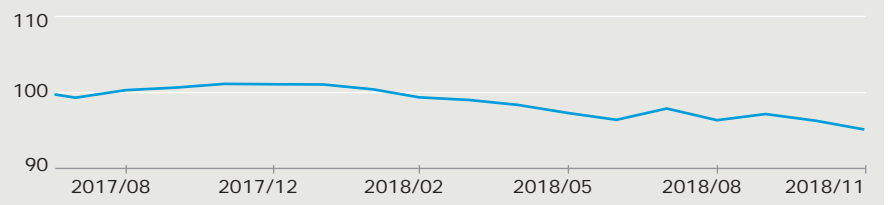
| | |
|---------|----------------|
| 基金型態： | 國際開放式債券型 |
| 成立日期： | 2017年7月18日 |
| 保管銀行： | 臺灣中小企業銀行股份有限公司 |
| 經理費： | 1.00% |
| 保管費： | 0.12% |
| 最低申購金額： | 請詳見基金公開說明書 |
| 收益分配： | 有(限年配息型) |

基金淨值

| | |
|----------|-------------------------|
| 基金淨值： | |
| 累積型新台幣 | NT\$9.5257 |
| 年配型新台幣 | NT\$9.4098 |
| 近12個月高點： | |
| 累積型新台幣 | NT\$10.1568(2017.12.13) |
| 年配型新台幣 | NT\$10.1520(2017.12.13) |
| 近12個月低點： | |
| 累積型新台幣 | NT\$9.5072(2018.11.27) |
| 年配型新台幣 | NT\$9.3915(2018.11.27) |
| 基金規模： | NT\$3,707(百萬元) |

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。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。配息組成項目之相關資料請至景順投信公司網站(<http://www.invesco.com.tw>)基金之「配息組成項目」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。

績效走勢圖(2017/07/19-2018/11/30)



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 |
|-----|-------|-------|-------|----|----|----|-----|-------|-------|
| 累積型 | -1.31 | -2.29 | -6.04 | - | - | - | - | -6.00 | -4.74 |
| 年配型 | -1.26 | -2.27 | -6.02 | - | - | - | - | -5.99 | -4.77 |

年度績效

| | 2017年 | 2016年 | 2015年 | 2014年 | 2013年 |
|-----|-------|-------|-------|-------|-------|
| 累積型 | - | - | - | - | - |
| 年配型 | - | - | - | - | - |

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(%) |
|-----------------------|-------|
| PEMEX 4 7/8 01/18/24 | 4.86 |
| TAQAUH 3 7/8 05/06/24 | 3.57 |
| OCPMR 5 5/8 04/25/24 | 3.44 |
| AFREXI 4 05/24/21 | 3.12 |
| BERMUD 4.854 02/06/24 | 3.11 |

國家分佈

| 超國家 | 比重(%) |
|----------|-------|
| 巴西 | 6.14 |
| 墨西哥 | 3.67 |
| 中國 | 3.44 |
| 俄羅斯 | 3.31 |
| 阿拉伯聯合大公國 | 3.11 |
| 其他 | 30.54 |

*國家別係指country of risk

^現金部位包含在在內

信用評等分佈

| 信用評等 | 比重(%) |
|------|-------|
| A | 19.70 |
| BBB | 2.48 |
| BB | 0.67 |
| 無評等 | 0.67 |

*其他包含短期票券、應收資產等

平均存續期間

3.75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。本月基金淨值下跌，落後新興市場主權債指數的下跌0.4%，但與新興高收益債券下跌0.9%類似。如同大盤走勢，本基金在大多數地區表現不盡理想。唯一的例外是在亞洲和中東，表現相對穩定。負報酬主要來自於拉丁美洲，其次是歐洲。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，尚比亞、巴西、阿聯酋和千里達都對本月總收益有正貢獻。而除墨西哥外，B級信評(single-B rated)企業債的價格普遍面臨嚴峻考驗，所以烏克蘭、牙買加和南非的表現較差。

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。

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)

美元計價

截至2018年11月30日

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



沈宏

- 於2014年加入本公司
- 於2005年進入投資界，曾任職德意志證券、瑞銀UBS
- 美國康乃爾大學、英國政經學院雙碩士
- 自2018年11月6日起管理本基金

基金基本資料

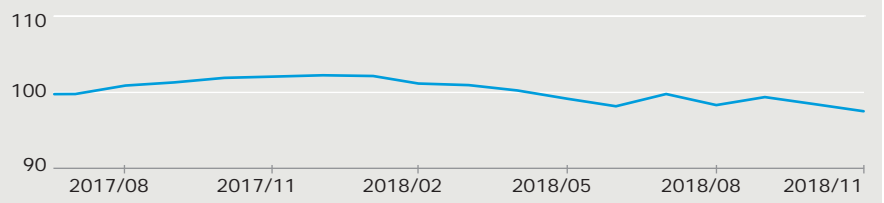
| | |
|---------|----------------|
| 基金型態： | 國際開放式債券型 |
| 成立日期： | 2017年7月18日 |
| 保管銀行： | 臺灣中小企業銀行股份有限公司 |
| 經理費： | 1.00% |
| 保管費： | 0.12% |
| 最低申購金額： | 請詳見基金公開說明書 |
| 收益分配： | 有(限年配息型) |

基金淨值

| | |
|----------|--------------------------|
| 基金淨值： | |
| 累積型美元 | USD\$9.7669 |
| 年配型美元 | USD\$9.6140 |
| 近12個月高點： | |
| 累積型美元 | USD\$10.2931(2018.1.8) |
| 年配息型美元 | USD\$10.2580(2017.12.29) |
| 近12個月低點： | |
| 累積型美元 | USD\$9.7431(2018.11.27) |
| 年配息型美元 | USD\$9.5905(2018.11.27) |
| 基金規模： | NT\$3,707(百萬元) |

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。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。配息組成項目之相關資料請至景順投信公司網站(<http://www.invesco.com.tw>)基金之「配息組成項目」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。

績效走勢圖(2017/07/19-2018/11/30)



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 |
|-----|-------|-------|-------|----|----|----|-----|-------|-------|
| 累積型 | -0.85 | -1.71 | -4.60 | - | - | - | - | -4.77 | -2.33 |
| 年配型 | -0.86 | -1.73 | -4.62 | - | - | - | - | -4.79 | -2.34 |

年度績效

| | 2017年 | 2016年 | 2015年 | 2014年 | 2013年 |
|-----|-------|-------|-------|-------|-------|
| 累積型 | - | - | - | - | - |
| 年配型 | - | - | - | - | - |

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(%) |
|-----------------------|-------|
| PEMEX 4 7/8 01/18/24 | 4.86 |
| TAQAUH 3 7/8 05/06/24 | 3.57 |
| OCPRM 5 5/8 04/25/24 | 3.44 |
| AFREXI 4 05/24/21 | 3.12 |
| BERMUD 4.854 02/06/24 | 3.11 |

國家分佈

| 超國家 | 比重(%) | 其他 | 比重(%) |
|----------|-------|-----|-------|
| 巴西 | 13.79 | 其他 | 30.54 |
| 墨西哥 | 13.01 | 南非 | 3.67 |
| 中國 | 12.53 | 摩洛哥 | 3.44 |
| 俄羅斯 | 6.91 | 阿根廷 | 3.31 |
| 阿拉伯聯合大公國 | 6.65 | | |

*國家別係指country of risk

^現金部位包含在內

信用評等分佈

| 信用評等 | 比重(%) | 其他 | 比重(%) |
|------|-------|-----|-------|
| A | 23.48 | B | 19.70 |
| BBB | 39.59 | 其他 | 2.48 |
| BB | 14.12 | 無評等 | 0.67 |

*其他包含短期票券、應收資產等

平均存續期間

| | |
|--------|-------|
| 平均存續期間 | 3.75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。本月基金淨值下跌，落後新興市場主權債指數的下跌0.4%，但與新興高收益債券下跌0.9%類似。如同大盤走勢，本基金在大多數地區表現不盡理想。唯一的例外是在亞洲和中東，表現相對穩定。負報酬主要來自於拉丁美洲，其次是歐洲。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，尚比亞、巴西、阿聯酋和千里達都對本月總收益有正貢獻。而除墨西哥外，B級信評 (single-B rated) 企業債的價格普遍面臨嚴峻考驗，所以烏克蘭、牙買加和南非的表現較差。

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。