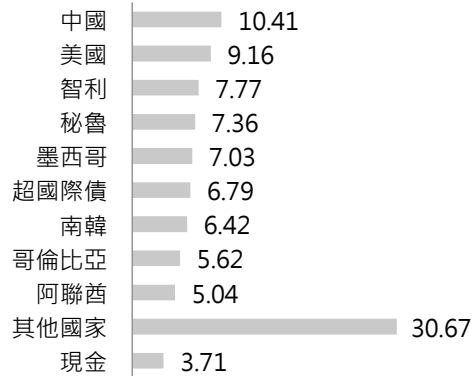
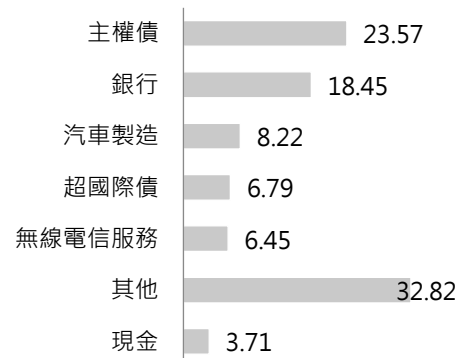


資產配置(%)

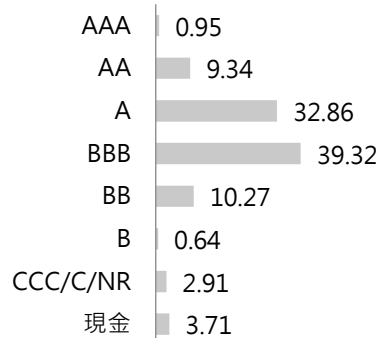
國家



產業



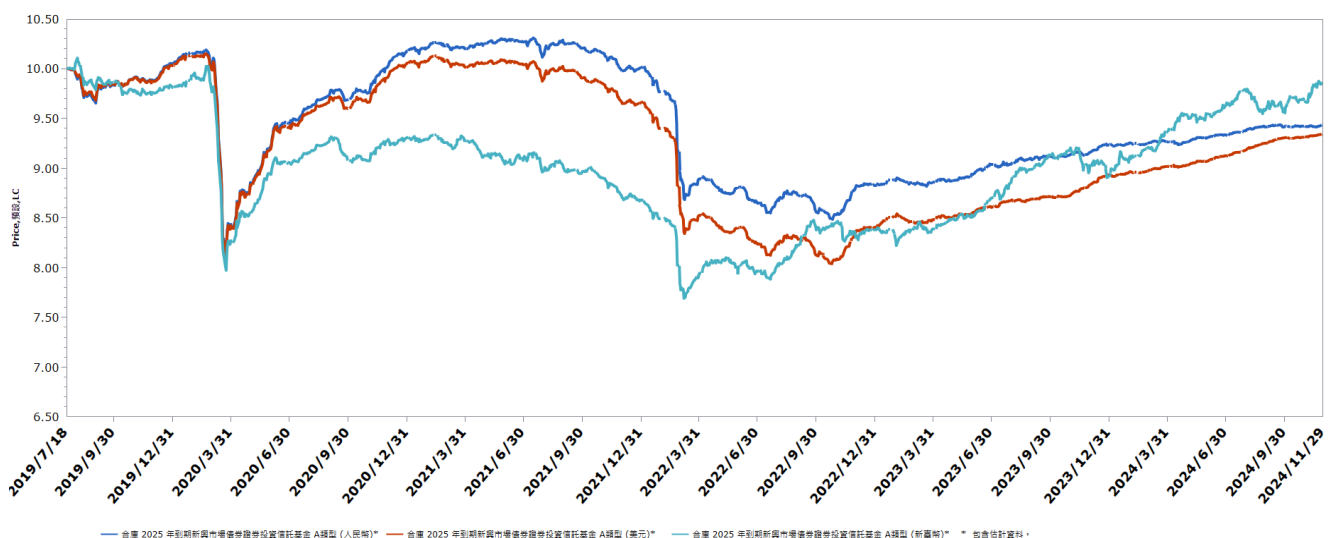
信評



前十大持債

公司	比重%	公司	比重%
AFRFIN 3 1/8 06/16/25	4.01	LENOVO 5 7/8 04/24/25	2.91
COSTAR 4 3/8 04/30/25	3.08	BSMXB 5 3/8 04/17/25	2.91
PEMEX 4 1/4 01/15/25	2.95	COFIDE 4 3/4 07/15/25	2.90
COLOM 3 7/8 04/25/27	2.95	BCP 2.7 01/11/25	2.90
CHILE 2 3/4 01/31/27	2.94	TSELEC 4 1/4 01/14/25	2.90

成立以來淨值走勢



資料截止日為 2024/11/30，資料來源：合庫投信、Lipper

基金操作回顧

本基金自 2019/7/18 成立以來，截至上月底，累積型之新台幣級別淨值 9.8419 元、美元級別淨值 9.3441 元、人民幣級別淨值 9.4374 元。

成立以來影響績效表現之因素如下：

• 阿根廷主權債違約風險

時逢阿根廷總統初選結果出爐，該任總統馬克里得票率不如在野黨挑戰者，市場憂心再重回走保護主義路線的政府，將打擊馬克里好不容易重拾國際市場信心的努力成果，對於需要靠外債度日的阿根廷而言影響巨大。

• 新冠肺炎疫情

新冠肺炎疫情蔓延導致全球經濟前景不佳，新興市場股、債、匯市全數崩跌，其中油類相關債券受經濟前景不明與石油期貨跌至負值影響，債券價格跌幅最為劇烈。

• 中國監管機構嚴控房地產相關授信

隨著中國監管機構嚴控房地產相關授信，使用三條紅線等政策抑制房地產企業境內外融資能力，加上下半年房屋銷售放緩影響賣房現金回籠，恒大地產違約擔憂逐漸蔓延至中國其它地產公司，信用品質較差的 B 級地產債受影響較大，進而影響基金績效表現。

• 烏俄軍事衝突及國際經濟制裁

俄羅斯承認烏東分離分子成立的政府，納入俄羅斯支持勢力，並對烏克蘭進行特殊軍事活動而閃電入侵烏克蘭。歷經數日激戰，俄羅斯的軍事目標未能速戰速決而結束，隨著歐盟宣布提供烏克蘭軍事援助及全球對俄羅斯的制裁措施升溫，目前烏克蘭、俄羅斯雙方將進行且戰且走，直到雙方各自談判目標達成才有機會停火止戰。

操作策略

- 11 月受川普總統勝選、美元與美國 10 年公債殖利率走升智近期高點後微幅回落，新興市場美元債券殖利率小幅墊高。
- 美總統選舉後，金融市場擔憂川普上任後可能實施激進關稅、及貿易政策帶來通膨風險，預期經濟走向為軟著陸，美國未來可能在勞動市場數據出現變數，美元出現修正機率偏高。持續與國外顧問合作，加強對發行公司信用風險、財務營運的掌握。

合作金庫證券投資信託股份有限公司 台北市南京東路二段 85 號 13 樓 (02) 2181-5999 <https://www.tcb-am.com.tw>

【合庫投信獨立經營管理】 本基金經金融監督管理委員會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。本公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；本公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責基金之盈虧，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。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。本基金有相當比重投資於非投資等級債券。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，投資人應審慎評估。根據本基金之投資策略與投資特色，本基金之風險及波動度較高，不適合無法承擔相關風險之投資人，本基金適合能承擔較高風險之非保守型投資人，投資人投資非投資等級債券基金不宜占其投資組合過高之比重，本基金投資風險及風險報酬等級說明請詳閱基金公開說明書。本基金主要投資新興市場國家或地區之有價證券，因其波動性與風險程度可能較高，且其政經情勢穩定度及匯率走勢亦可能使資產價值受不同程度影響，投資人投資前須留意相關風險並審慎考量。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；基金淨值可能因為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。本基金配息前未先扣除應負擔之相關費用。投資人於申購時應謹慎考量。有關基金之配息組成項目揭露於公司網站，投資人可於本公司網站查詢。如投資人以新臺幣或美元以外之貨幣換匯後投資本基金美元計價受益權單位者，須自行承擔匯率變動之風險，當美元相對其他貨幣貶值時，將產生匯兌損失，另需留意新臺幣級別之基金仍有匯率風險，一旦債券發行人違約可能侵蝕投資本金產生損失。因投資人與銀行進行外匯交易有賣價與買價之差異，投資人進行換匯時須承擔買賣價差，此價差依各銀行報價而定。此外，投資人尚須承擔匯款費用，且外幣匯款費用可能高於新臺幣匯款費用。投資人須承擔取得收益分配或買回價金後轉換為新臺幣可能產生之匯率風險，亦須留意外幣匯款到達時點可能因受款行作業時間而遞延。本基金無受存款保險、保險安定基金或其他相關保障機制之保障，投資人須自負盈虧。本基金實際持有之債券有一定比率之債券到期日逾基金到期日。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。基金投資可能產生的最大損失為全部本金。基金交易係以長期投資為目的，不宜期待於短期內獲取高收益。投資風險可能影響基金淨值之表現，任何基金單位之價格及其收益於任一時點均可能漲或跌，故基金投資人不一定能取回全部或任一部分之投資金額。有關基金應負擔費用已揭露於本基金公開說明書及簡式公開說明書中，投資人可向本公司及銷售機構索取，或至下列網址查閱：公開資訊觀測站(<https://mops.twse.com.tw>)、本公司網址(<https://www.tcb-am.com.tw>)。