尚渤投資等級債券基金 (本基金之配息來源可能為本金)

Thornburg 尚渤

8月份經理人評論

市場回顧

- 2026 年 8 月，美國固定收益市場主要受到聯準會升息預期升溫影響。 美國 2 年期公債殖利率上升 8 個基點，市場對聯準會 9 月升息的預期持續增強，至月底期貨市場反映的升息機率已超過 57%。聯準會主席 Warsh 在備受關注的 Jackson Hole 全球央行年會演說中，重申以個人消費支出（PCE）物價指數衡量的 2% 通膨目標，並強調利率仍是聯準會主要政策工具。儘管近期通膨數據略有放緩，主席仍認為通膨情勢「更令人擔憂」，進一步強化市場對貨幣政策偏鷹派的預期。
- 多位聯準會官員亦對通膨能否回到目標水準表達疑慮， 認為除非出現更明確的通膨降溫跡象，否則聯準會應做好進一步緊縮政策的準備。另一方面，美國財政部意外將長天期公債的流動性支持性買回規模提高一倍，使 30 年期公債殖利率自先前突破 5.30%、創 2007 年以來新高的水準回落，但長期殖利率上行壓力仍然存在。
- 美國貿易政策亦持續增加市場不確定性。 美加貿易談判破裂後，美國對約 200 億美元的加拿大商品課徵 50% 關稅，加拿大亦採取對等報復措施；此外，市場亦傳出美國可能對半導體產品實施大範圍關稅措施，進一步增加貿易政策的不確定性。

投資配置

- 2026 年 8 月，Thornburg Limited Term Income Fund (UCITS) Class I Acc 表現優於基準指數 Bloomberg U.S. Aggregate Government & Credit – Intermediate。 績效主要受惠於存續期間配置，在利率上升的環境下，投資組合較短的存續期間有利於相對表現；此外，基金配置於擔保房貸憑證（CMO）及機構房貸證券亦帶來正貢獻，進一步挹注超額報酬。
- 在市場不確定性持續的環境下，審慎的投資組合建構仍至關重要。 投資人宜聚焦於能兼顧流動性、潛在報酬與風險分散的投資策略，同時維持足夠彈性，以因應市場變化並掌握新的投資機會。

以上資料來源：Thornburg，2026/8/31。本文提及個股，僅為說明之用，不代表本基金之必然持股，亦不代表任何金融商品的推介或建議。

投資有風險，包括可能損失本金。在新興市場的投資可能涉及其他風險，包括貨幣波動、流動性不足、波動性以及政治和經濟風險。對中小市值公司的投資可能會增加價格波動較大風險。本基金的投資沒有保本，也不是銀行存款或由銀行或任何其他實體提供擔保。有關與本基金有重大關係的風險，請詳閱www.thornburg.com/ucits上提供之基金年度報告或公開說明書/補充文件。本基金是Thornburg Global Investment plc(以下簡稱為“TGI”)的一項子基金。TGI是一家可變動資本的開放式投資公司，發行了由愛爾蘭中央銀行(以下簡稱為“CBI”)監管與管理的可轉讓證券集合投資計畫(以下簡稱為“UCITS”)。TGI採取傘形基金結構，子基金之間相互獨立，自負責任。CBI對TGI的監管與管理不代表CBI為其背書或保證。CBI不對本基金的行銷資料、公開說明書、補充文件或關鍵產品資訊概要(“KID”)的內容負責。CBI對TGI的監管不代表CBI對其業績有所保證，CBI也不對其業績的高低承擔責任。本資料不構成、不包含對申購本資料所述基金或任何證券的合約、招攬、建議或投資建議。本基金的受益憑證不得出售給美國各州、美國司法管轄區及其他國家、地區之公民或居民，如果提供、引誘提供或出售該基金受益憑證屬於非法。關於本基金的註冊或牌照地資訊，請聯繫尚渤：contactglobal@thornburg.com或+1.855.732.9301。除在本基金獲得授權的司法管轄區之外，如若本資料的分發與轉載需要獲得授權，則本資料不得被分發與轉載。本基金授權尚渤通過經銷商、轉介代理、次級代銷機構和其他金融機構仲介，在部分司法管轄區對本基金的受益憑證進行分銷。本資料由尚渤在美國製作，經授權將本資料轉發給其他方的任何一方，需遵守與其分發本資料有關的法律法規。投資前，投資者應審閱本基金的完整公開說明書和補充文件，以及適用的KID和最近的年度和半年度報告。本基金的公開說明書和補充文件的副本可從道富基金服務(愛爾蘭)有限公司獲得，請訪問www.thornburg.com/ucits或聯繫可分銷本基金的司法管轄區的當地代理人或分銷機構，並提供英文版本。KIDs可從www.thornburg.com/ucits獲得，並以每個歐盟成員國的一種正式語言提供，該基金已根據指令2009/65/EC(UCITS指令)被通知進行行銷。此外，投資者權利摘要可從www.thornburg.com/ucits獲得。該摘要有英文版本。根據UCITS指令，該基金目前被通知在多個歐盟成員國進行行銷。基金可以使用UCITS指令第93a條中包含的計畫隨時終止任何股票類別和/或基金的此類通知。證券委員會或監管機構不對本基金提供的各類檔中所載資訊與資料的準確性或充分性負責。

【康和投顧獨立經營管理】本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，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。基金應負擔之費用(含分銷費用)已揭露於基金之公開說明書及投資人須知中，投資人申購前應詳閱基金公開說明書，且可至本公司網站(http://funds.concords.com.tw)或境外基金資訊觀測站(http://www.fundclear.com.tw)查詢。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。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。當基金投資於外幣計算之證券，以台幣為基礎之投資人便承受匯率風險，投資人應注意投資必有因利率及匯率變動、市場走向、經濟及政治因素而產生之投資風險。本公司投資風險請詳閱基金公開說明書。考量本基金主要投資於全球之投資等級債券及參考過去淨值之波動性，其風險報酬為RR2。風險報酬等級為本公司參酌投信投顧公會「基金風險報酬等級分類標準」編製，該分類標準係計算過去5年基金淨值波動度標準差，以標準差區間予以分類等級，分類為RR1-RR5五級，數字S越大代表風險越高。此等級分類係基於一般市場狀況反映市場價格波動風險，無法涵蓋所有風險(如：基金計價幣別匯率風險、投資標的產業風險、信用風險、利率反映市場價格波動，無法涵蓋所有風險(如：基金計價幣別匯率風險、投資標的產業風險、信用風險、利率風險、流動性風險等)，不宜作為投資唯一依據，投資人仍應注意所投資基金個別的風險。投資人應充分評估基金的投資風險，相關資料(如年化標準差、Alpha、Beta及Sharp值等可至中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會網站之「基金績效及評估指標查詢專區」(https://www.sitca.org.tw/index_pc.aspx)查詢。本文資料由康和證券投資顧問股份有限公司提供，若無特別註明，來源均為Thornburg Global Investment plc。

境外基金總代理 CONCORD 康和證券投顧

康和證券投資顧問股份有限公司，(110)金管投顧新字第007號，免付費服務電話:0800-086-081，地址:台北市信義區信義路四段456號6樓之1。