

尚渤投資等級債券基金 (本基金之配息來源可能為本金)

1月份經理人評論

市場回顧

- 美國市場於2026年1月經歷多項重大政策變動與經濟數據變化，主要受到政府施政方向之影響。川普總統宣布計畫禁止大型機構投資人進一步購買單戶住宅，顯示政府將提升住宅可負擔性列為政策重點之一。此外，政府亦決定將原訂對軟墊家具、廚房櫥櫃及浴室櫃等產品實施之新一輪關稅調升措施延後至2027年。
- 金融產業方面，白宮提出將信用卡利率上限設為10%的政策構想，作為改善民眾負擔能力之措施之一，對金融機構之獲利前景帶來壓力。同時，川普總統提名前聯準會 (Fed) 理事Kevin Warsh接任聯準會主席，以取代現任主席Jay Powell。Warsh於2006年至2011年任內一向以偏鷹派立場著稱，惟其近期言論顯示政策立場可能轉趨溫和。聯準會於1月會議中決議維持利率不變，經濟學家普遍預期，在Powell剩餘任期內，利率將維持相對穩定。
- 經濟數據方面，12月核心消費者物價指數 (Core CPI) 低於市場預期，主要受住房成本指數放緩所帶動。美元明顯走弱，全月下跌1.3%，為自8月以來最差表現，其中單週跌幅達1.9%，為自5月以來最大單週跌幅。就業市場亦出現轉弱跡象，包括Amazon、UPS、Mastercard、Dow及Pinterest等大型企業相繼宣布裁員計畫。
- 另一方面，對購屋族而言則出現較為正面的發展，房貸利率已連續三週下降，並於1月底降至年內最低水準，有助於改善住宅市場之負擔能力與購屋需求。

投資配置

- 在投資組合配置方面，我們對投資等級公司債採取審慎且具選擇性的配置策略，因目前信用利差相較其長期平均水準已處於相對偏窄區間。我們優先布局具防禦性質且現金流穩健之企業，該類企業在潛在經濟成長放緩環境下，預期仍具備較佳之抗風險能力。
- 此外，我們亦配置機構房貸抵押證券 (Agency MBS)，該類資產目前提供具吸引力之利差水準，並具備良好之上行潛力。在其他證券化資產領域方面，我們看好非機構擔保之擔保抵押債券 (CMOs) 及資產擔保證券 (ABS) 中之優先順位債券。此類優先結構在消費者違約率上升情境下，仍可為債券持有人提供較強之保護，且目前收益率約介於4.0%至4.6%之間，具備相對吸引力。
- 整體而言，本投資組合將持續維持審慎且具選擇性之配置策略，並隨市場環境變化及個別資產出現錯價機會時，靈活調整部位，轉向具備較佳相對價值之投資標的，以優化整體投資組合之風險報酬表現。

以上資料來源：Thornburg，2026/1/31。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“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“CBI”)監管與管理的可轉讓證券集合投資計畫(以下簡稱“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權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。

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:台北市信義區基隆路一段176號9樓。