

尚渤投資等級債券基金 (本基金之配息來源可能為本金)

3月份經理人評論

市場回顧

- 伊朗戰爭及其更廣泛影響在三月份期間持續主導美國市場，在伊朗攻擊多個美軍基地並實質關閉荷姆茲海峽後，原油價格突破每桶100美元。川普政府拒絕介入石油期貨市場，同時透過提供《瓊斯法案》豁免及解除部分俄羅斯原油制裁以因應供給問題。
- 持續的衝突引發美國公債大幅拋售，殖利率顯著上升，市場將2026年降息預期下修至全年不到25個基點。聯準會維持利率於3.50-3.75%，並展現偏鷹派立場，指出通常會忽略能源衝擊，但強調伊朗戰爭帶來的不確定性。
- 外匯市場出現波動，美元兌主要貨幣走強，但隨著川普釋出可能透過暫停對伊朗能源基礎設施攻擊來降溫局勢的訊號後回落。私人信貸風險浮現，摩根大通下調與軟體相關貸款評價，而摩根士丹利與Cliffwater則因大量贖回申請而限制贖回。

投資配置

- 於2026年3月期間，本基金表現優於其基準指數彭博美國綜合政府與信用中期指數。績效的主要驅動因素來自存續期間配置，由於投資組合較短的存續期間在利率上升環境中具備優勢，對相對表現產生正面貢獻。此外，基金在抵押擔保債券及機構房貸相關資產的配置亦帶來正向貢獻，進一步推升超額報酬。
- 在不確定性持續存在的情況下，審慎的投資組合建構仍至關重要。相較於追逐熱門交易或採取僵化的資產配置，我們建議投資人聚焦於能在流動性、潛在報酬與分散風險之間取得平衡的策略，並保持彈性以因應新的投資機會。
- 展望2026年，偏好高品質固定收益、選擇性配置實體資產以提升穩定性，以及尋找被低估的股票產業部門之投資人，預期將有機會獲得較佳表現。

以上資料來源：Thornburg，2026/3/31。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的績效，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。

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。