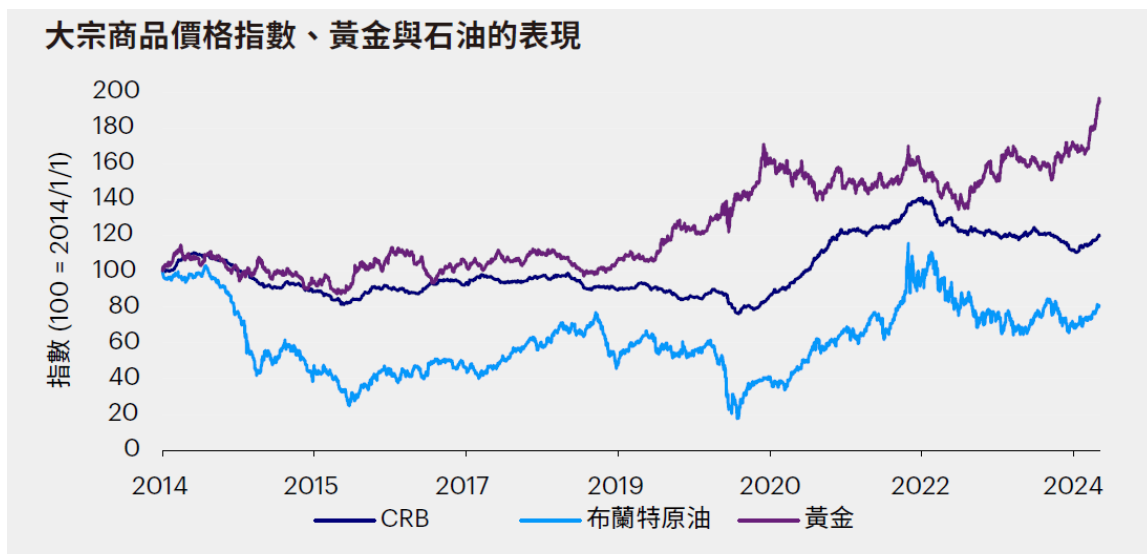


2024 年 4 月中東事件說明

現在所有投資人也許都鬆了口氣，儘管伊朗週末對以色列發動攻擊，但未造成人員傷亡，而且伊朗表示無意尋求緊張局勢進一步升級¹，但該區的地緣政治依舊十分動盪。

投資人搶買黃金和能源避險

市場充滿不確定的時期，不難理解投資人為何紛紛湧向黃金和能源，藉此分散財富管理風險。自俄羅斯入侵烏克蘭以來，金價已上漲超過 25%²，不過伊朗的襲擊並未如市場擔憂的傷亡慘重，短期內金價可能會下跌，但部分重要的結構性因素可能會導致黃金長期表現領先。



註：CRB =美國商品研究局(Commodity Research Bureau)大宗商品價格指數。圖表以2014年1月1日(俄羅斯併吞克里米亞前)CRB、金價和布蘭特原油價格為基準。資料來源：彭博、Macrobond、景順，每日資料截至2024年4月12日。

首先，過去數十年來，當經濟合作暨發展組織(OECD)會員國通膨受到控制時，軍事入侵或其他壞消息通常會促使投資人買進以安全和可預測著稱的已開發市場(DM)公債。

現在，隨著美國通膨升溫和升息，投資人紛紛避開美債，不再視其為市場動盪時的避險資產。自俄羅斯入侵烏克蘭以來，由於物價居高不下，美國 10 年期公債其實已大幅下跌。

其次，隨著俄羅斯入侵烏克蘭取得進展，以色列也在權衡如何回應最近的攻擊，亞太區投資人應為地緣政治衝突升級做準備，也許會出現通膨壓力加劇、進一步升息、債券殖利率上升和區域類股差異化拉大等情況。

幾乎可肯定的是，未來幾年多數已開發國家即便財政赤字不斷擴大，軍事支出亦可望增加。

地緣政治可能左右市場趨勢

以主要經濟體而言，地緣政治似乎比總經事件更可能影響近期的市場趨勢。

例如，區域衝突升級和戰事擴大，意味著國防支出可能隨時間增加，同時也為大宗商品和金融市場帶來壓力。

最後，中東地區的地緣政治衝突也許會擴大，全面爆發的可能性越來越大，這一點不容忽視。另外不可忽略的是，許多阿拉伯國家也日益支持巴勒斯坦人，其年輕族群尤其如此。

2024 年 4 月中東事件說明

有鑒於中東地區地緣政治動盪日益加劇以及意外情況可能發生，能源價格也許會持續走高，投資人自然會在多元化投資組合中持續加碼能源。

對投資的影響分析

美國近期通膨加速升溫，加上中東地緣衝突日益令人憂心，景順認為能源和黃金等貴金屬是分散風險的理想工具，尤其在市場充滿壓力的時期；除此之外，投資人也有機會在跌價時買進。

對基金影響分析

景順所管理的目標到期債券基金均未持有伊朗及黎巴嫩相關債券，僅有兩檔基金持有以色列相關公司發行的債券(截至 2024 年 3 月 31 日僅 0.5%~1.5%)，所持有的債券為同一檔美元計價債券，發行人為國際製藥大廠，雖然總公司位於台拉維夫，但該公司大多數的營運及營收均在美國及其他地區，中東戰事對其影響有限。此外因該公司營運狀況良好，評估未來信評將有機會由非投資等級提升為投資等級。綜上所述，因持有比率不高、該公司主要營運不在以色列且具有基本面支撐，評估對基金影響有限。

鑒於中東情勢不確定性仍高，景順團隊仍將持續密切觀察地緣政治相關風險以及評估持有部位狀況。目前將持續持有，未來評估若有必要將適時調整部位。

參考資料：

1. 資料來源：彭博，截至 2024 年 4 月 15 日。
2. 資料來源：彭博，截至 2024 年 4 月 15 日。

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。投資人投資以非投資等級債券為訴求之基金不宜占其投資組合過高之比重。由於非投資等級債券之信用評等未達投資等級或未經驗信用評等，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，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之「配息組成項目」(https://www.invesco.com.tw/retail/zh_TW/funds/fund-dividend-component)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。本基金或有可能投資於債券年限長於基金合約存續期間的債券，若債券發行人未在基金合約存續期間內買回或贖回該債券，則本基金須於契約終止前主動處分該債券以支付贖回款項，因債券未到期前之帳面價值仍有可能受到市場利率的影響而產生損失或利得，故投資於該類債券可能影響基金淨值之漲跌。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。Inv24-0161