

NB 新興市場本地貨幣債券基金 (本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)

投資組合經理人：Rob Drikkoningen, Gorky Urquieta, Raoul Luttk

市場環境

2026 年第二季新興市場本地貨幣債券基準指標摩根新興市場多元化債券指數之美元報酬率為 3.85%，其中本地利率部位報酬率為 3.29%，新興市場外匯報酬率為 0.54%。第二季基準指標殖利率緊縮 27 個基點至 6.10%。

地緣政治持續主導本季市場走勢。美伊簽署臨時協議激起一波強烈的風險擁抱情緒，令油價寫下 2020 年第一季以來最大季度跌幅，消除停滯性通膨之疑慮，並普遍為股、債市帶來利多加持。各國央行轉趨鷹派，因為全球經濟數據展現韌性。聯準會主席華許於就任後首場記者會展現鷹派立場，歐洲央行與日本央行亦相繼升息。美元指數連續第四季度走揚，指數於第二季上升 1.2%。

非洲表現位居各區域之冠，且完全歸功於南非寫下 +12.8% 之報酬率，因為南非蘭特於第二季升值 4.4%，且能源價格走低促使南非殖利率大幅下降。拉丁美洲同樣表現強勁，哥倫比亞 (+16.1%) 表現名列前茅，因為 Abelardo De La Espriella 贏得總統大選，點燃市場對財政整頓之期待。以中東歐而言，親歐盟之 Peter Magyar 打敗 Viktor Orbán 拿下匈牙利總理大

位，令匈牙利寫下 +19.4% 之報酬率。亞洲整體漲勢落後，平均報酬率僅 +0.6%，主因在於印尼盾走弱且殖利率上升 40 個基點，令印尼成為表現最差之指數成份國家，報酬率為 -5.3%。

投資組合回顧

外匯投資部位令本基金表現優異，但利率投資部位則拖累績效。中東局勢緩和令埃及鎊強勁反彈並成為最大績效貢獻來源，其次為烏干達、哈薩克、及尚比亞之前緣市場貨幣部位。加碼匈牙利福林亦是顯著績效貢獻來源，因為匈牙利福林與當地債市於選後同步走強；同時，減碼印尼盾亦貢獻投資價值，因為印尼盾於本季走貶。儘管油價走低，奈及利亞奈拉仍表現強勁，但殖利率攀升則抵銷前者貢獻之報酬。以績效減損來源而言，加碼智利披索與減碼利率投資部位為主要績效減損來源，加碼巴西存續期同樣拖累績效，因為巴西本地殖利率走揚。加碼南韓之貨幣與本地存續期拖累本季績效，外資持續撤出南韓股市令韓圓承壓。

外匯投資部位仍側重較高息收之前緣市場貨幣及特定指數成份國家貨幣（如巴西里耳）；利率投資部位集中於少數存續期加碼部位，包括巴西、哥倫比亞、墨西哥及南非。隨著前緣市場貨幣（包括埃及、烏干達、哈薩克及烏茲別克）於本季走強，我們趁勢減持部分投資部位，同時持續以息收仍具吸引力之市場作為核心加碼部位。我們維持小

幅度加碼巴西存續期，因為我們仍認為市場對 Selic 終端利率之定價過高，同時部分減持南韓加碼部位，趁季末殖利率回落之際進行調節。由於印尼盾近期已走弱，加上印尼央行展現緊縮政策與捍衛匯率之意願，我們結束印尼盾減碼部位，同時加碼印度盧比，因為近期印度的外部收支已大幅改善。

展望

展望未來數月，美國政策與金融市場動態料將持續作為左右新興市場表現之主力。

中東地緣政治不確定性揮之不去，但美伊臨時協議已為新興市場顯著改善整體總經環境。

新興市場本地貨幣基本面維持穩健，因為經濟成長率較已開發國家高出近 2%、信用基本面持續改善一信評普遍上調即為最好證明、以及強勁的出口成長趨勢與低經常帳赤字。

在此環境下，我們認為本地貨幣債券之估值具吸引力，平均實質殖利率位處歷史高位，加上貨幣估值低廉，進而支持本地貨幣債券之中期前景。

ESG 相關揭露：本基金全面遵循歐盟對金融服務業永續性相關揭露之規定(SFDR)，且符合 SFDR 第 8 條之規範。路博邁重視永續發展及環境、社會與治理(ESG)的推動，並將其納入投資流程之中。

路博邁證券投資信託股份有限公司獨立經營管理 臺北市信義區忠孝東路五段 68 號 20 樓 電話(02) 8726 8280

本基金經金融監督管理委員會核准，惟不表示絕無風險。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，故非投資等級債券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。非投資等級債券基金不適合無法承擔相關風險之投資人。投資人投資非投資等級債券基金不宜佔其基金過高之比重。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，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。有關基金應負擔之費用(境外基金含分銷費用)及投資風險等已揭露於基金公開說明書及投資人須知。投資人可至路博邁網站或境外基金資訊觀測站查詢。非投資等級債券基金主要係投資於非投資等級之高風險債券，適合能承受高風險之非保守型投資人。任何投資，都有其風險存在。投資非投資等級債券也有可能會遇到信用、利差及匯率風險等，投資人要視自身的風險屬性，做適合自己的資產配置。本基金配息前未先扣除應負擔之相關費用，基金的配息及相關費用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分，進而將會導致原始投資金額減損，基金配息不代表基金實際報酬，且過去配息也不代表未來配息，亦不保證每單位配息的穩定性或一定配息；基金淨值可能因市場因素而上下波動。過去績效不為未來報酬之保證，不同時間進場投資，其結果將可能不同。投資人應自行判斷投資標的、投資風險，或尋求專業之投資建議。有關基金由本金支付配息之配息組成項目表已揭露於本公司網站 www.nb.com/taiwan。投資人申購或有遞延銷售手續費類股於贖回時才收取手續費用，且贖回手續費會依照投資時間逐年遞減，有關基金應負擔之費用(含分銷費用)已揭露於基金之公開說明書及投資人須知中，投資人可至境外基金資訊觀測站中查詢。或有遞延銷售手續費：B 類股為 4%；E 類股為 3%；I 及 A 類股則無；詳細資訊，請參閱公開說明書中譯本「費用與開支」章節「或有遞延銷售手續費」相關說明。就申購手續費屬後收型之 B 及 E 類股手續費雖可遞延收取，惟每年仍需支付 1% 的分銷費，可能造成實際負擔費用增加。分銷費用將每日累計於基金淨資產價值並於曆月結束時按月後付其數額。分銷費為每年基金淨資產價值之 1%(約每日 0.00274%)。投資人希望於其投資時支付銷售費用者得考量前收手續費類股(例如 T 類股)。投資人希望較晚支付銷售費用者得考量 CDSC 類股(例如 B 及 E 類股)。儘管 CDSC 會隨著時間經過而降低(如投資人須知及公開說明書所載)，分銷費用(目前收取每年基金資產淨值 1%)則會持續地向相關類股收取。詳細資訊，請參閱投資人須知及公開說明書。本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。所提及公司及個股僅供說明之用，不代表任何金融商品之投資推介或建議。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。投資於以外幣計價的基金，或要承擔匯率波動的風險。NB 新興市場本地貨幣債券基金(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)採用風險值法衡量市場風險，其相對風險值不得超過參考指標風險值之 2 倍，可能造成基金淨值高度波動及衍生其他風險。本基金投資於新興市場國家之債務證券可能未經各信用評等機構評等或為較低之評等。除一般新興市場國家風險外，投資於新興市場債券，相較於已開發國家債券，投資人可能遭受更大的本金與利息損失之風險，且對於發行人支付利息及償付本金之能力可能被視為具有高度投機性。