



全球投資觀點



**Pascal
BLANQUÉ**
集團投資總監



**Vincent
MORTIER**
集團副投資總監

適度降低風險，尋求進場點

新冠病毒擴散至中國以外地區，在最近幾個交易日衝擊了風險資產表現，市場投資人紛紛尋求獲利了結，情況已達到歷史高點，甚至突破前幾週的心理門檻：恐懼情緒持續高漲，不過也只限於所謂的安全性資產，例如美元、美國國庫券及黃金，代表投資人持續尋求更有效的避險策略。我們的主要情境是全球經濟情勢將在今年第一季暫時惡化，不排除延續至第二季，理由是全球貿易成長遜於預期，最終勢將影響工業生產與製造業活動，內需也會受到相當程度的衝擊，不過在這之後，直至年底前都有機會復甦。整體而言，我們將全球經濟成長率由 3.2% 下調至 3.0%。

當前的主要風險顯然在於打破近期市場的平靜安定狀態，以及本能性的衝動反應。帶動風險資產強勁走勢的力量，源自於投資人認定 (1) 新冠病毒疫情僅是暫時性事件 (我們所研判的主要情境)；(2) 萬一情況惡化，央行將採取更多行動；(3) 從避險保本資產的相關走勢來看，別無其他選擇。因此，我們可以預見投資人將獲利了結、短期市場波動及過度反應。

將風險曝險轉為中立、增加避險的策略操作，似乎是安渡此一階段的理想戰略。除此之外，我們也認為，應將新冠病毒視為契機，藉此實踐我們的投資觀點，把握市場特定領域的進場點，例如歐股的景氣循環價值股 (比以往更加誘人)、新興市場股票 (自給自足國家或內需相關題材)，以及新興市場貨幣等。等到疫情消息熱度消退，上述題材均將再度成為焦點。此外，核心債券殖利率下滑，可能將在信用市場，或新興市場及已開發市場 (即義大利) 裡較具價值的政府公債類別裡，再次帶動追求收益率的熱潮。情況惡化的機率亦不容低估，各國央行及政府則可能為此大規模啟動振興措施，使得所謂「壞消息就是好消息」的顛覆觀點延續下去。聯準會日前在臨時會議上緊急降息 50 基點，正是朝著這個方向前進了一步。

信用市場是主要良機所在，但同時也是主要風險來源，投資人面臨的首要問題是：新病毒將造成多大的非特殊性傷害？我們預期信用市場將展現抗跌韌性，尤其是歐盟投資等級債券，不過未來料將呈現優質與劣質券種分歧的局面，可能因此面臨壓力。這也強化了我們對於加強監控信用債的看法，同時也專注於由下而上的信用債研究方法，並且加倍關注流動性。

從長期觀點而言，新冠病毒進一步印證了幾個既有趨勢：

- 去全球化與全球貿易倒退將會成為新的特殊投資主題，例如以內需為導向的新興市場國家，或專注於國內實體資產的投資。
- 均衡低利率：美國核心債券在風險資產遭遇市場挫敗時提供緩衝，但也會帶動風險資產反彈，因此，必須保持不對稱的存續期管理：短存續期佈局的風險高於長存續期，而美國國庫券具備明顯的避險作用。這樣的情境下，利率因子主導了股票報酬率的成長與獲利要素。投資人務須保持警覺，留意各種先期徵兆，包括均衡利率出現變動，或原有貨幣要素明顯轉向實際報酬率要素的徵兆；不過目前我們尚未進入這個階段。
- 對實體資產的需求：實體資產流動性的欠缺，成為其弱點，這類資產已發展相當大且相對價值組成較高。去全球化造就出顯著的跨國地理多元佈局，正在帶動不動產的需求面，追求更優渥的利率因子報酬 (基礎建設)，或報酬率接近股票且同時具備債券性質的資產，同樣推升了需求。供需未能相互呼應，加上貿易與疫情等負面干擾，只會強化這樣的避險天堂狀態，導致市場安於現狀。

整體風險氛圍



降低風險，待情況和緩之際尋求理想進場點，並重新調整風險

相較於上月的變動

- 綜觀各類資產，審慎看待股票與新興市場匯率，看好存續期

整體風險氛圍乃是對於全球投資委員會最新整體風險評估的質化觀點。

總經策略



**Monica
DEFEND**

全球研究部主管



**Didier
BOROWSKI**

宏觀經濟研究部主管

新冠狀病毒對經濟與市場的影響

自疫情爆發以來，各國政府先後針對中國下達旅遊禁令，諸多活動緊急中止，中國與全球經濟第一季展望勢將受到影響。因此，我們下修了中國以及主要已開發市場 2020 年經濟成長預測。我們認為，若能在合理時間內控制疫情擴散，恢復經濟活動，後續強烈經濟衝擊或許難免，不過最終只會造成暫時性影響。中國政府及新興市場多國央行均已放鬆貨幣政策，擴大財政振興措施，以幫助國內經濟抵禦後續疫情衝擊。我們預期，中國的亞洲貿易夥伴也難逃波及，導致供應鏈暫時中斷，不過最終經濟成長可望反彈回穩。

面對這樣的特殊衝擊，全球貿易與 GDP 成長率首當其衝，外貿開放程度較高的經濟體，如歐元區國家等亦難倖免，尤其是德國與義大利。舉例來說，2018 年德國對中國的出口貿易約佔 GDP 的 2.8%，為歐元區國家之冠。反而是美國經濟預期將展現更高抗跌韌性，主要反映強勁的內需，此外 2018 年美國對中出口也只佔了 GDP 的 0.6%。我們也預期信心指標會受到打擊，全球 PMI 指數走低，最終將影響盈餘。

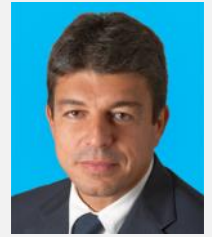
根據我們修正過後的基本情境，原本預期的全球製造業反彈行情，應該會再延後發生。營運障礙將衝擊汽車及能源類別，第一季財報的表現可能不如預期。金融市場仍仰賴各國央行在經濟陷入低潮時提供支撐，這樣的情境仍能為風險資產提供些微支持。考量疫情相關情況仍有諸多變數，我們調高了重主要情境成真的機率，意即中國經濟復甦速度將不如預期，疫情餘波持續時間也更長。全球貿易恐萎縮 2.0%，這代表供應鏈中斷情況嚴重，導致 2020 年美國工業生產跟著縮水 2.3%。歐元區方面，萎縮幅度可能更大，預估達到 3.3%，其中德國與義大利受創最深。長期來看，西方企業今後可能撤回在中國的營運活動。這樣的情境下，經濟活動陷入停滯，可能將拖累信心指標下滑，金融環境緊縮。

我們根據過往紀錄，建立全球製造業 PMI 指數單季下滑至少 4 個百分點後再反彈的模型，這樣的事態發展則將導致美股下跌 4.8%，日股及歐股則將重挫 7.4%。倘若預期成真，最近幾天市場可能跌幅過深（這也是我們目前的基本情境），甚或已經開始反映更不利的情境，也就是跌勢再延續的狀況。最後，我們也設想了下檔風險趨避情境的可能性，即中國政府竭力重啟經濟成長未見效，2020 年 GDP 年成長率放緩至 4.9%，遠低於修正後基本情境中的 5.6% 預期，全球經濟跟著步入衰退。此外，歐洲重大疫區日增，其中義大利為控制疫情而宣告多地封城隔離，經濟活動全面停擺，我們也在分析中納入義大利經濟由內部開始放緩的假設。義大利今年可能陷入衰退，受疫情影響領域佔全國 GDP 的 40% 左右。萬一其他歐洲國家也出現類似狀況，我們勢需要隨之調整現有預測。在這種情況下，全球經濟無論製造業或服務業均將遭遇供需雙重衝擊，美國 GDP 成長率今年也僅能勉強保住正值，歐元區與日本則將呈負成長。金融風險將會升高，違約率及不良債券比率亦將雙雙攀升，同時金融環境也會緊縮。企業 EPS 成長縮水，我們預測，美國及歐元區 EPS 跌幅將分別達到 6% 及 8%。各國央行勢必得出手干預，緊急注入流動性，美國聯準會料將降息 75 基點（現已降息 50 基點），全球央行資產負債表將擴張 4%。亞洲方面，財政部門可能將透過大規模財政擴張來支撐經濟前景，期望生產與消費活動重回正軌。然而某些國家的操作空間已經所剩無幾，未必得以採用真正能有效的景氣循環抵銷手段。這樣的情境下，我們將會改採抗跌佈局，至於疫情有關的新增阻礙則會影響第四季財報，進而拖累歐股。

目前我們預估這種情境成真的機率仍然偏低。

“ 若能在合理時間內控制疫情擴散，恢復經濟活動，後續的強烈經濟衝擊或許難免，不過最終只會造成暫時性影響。 ”

”



Matteo GERMANO
多重資產部主管

“市場持續震盪，我們認為，為了保護投資，應當削減後續風險曝險，等待市場波動狀況好轉再伺機尋求更理想的進場點。”

此刻固然應降低風險，但仍須做好重新進場準備

對於全球經濟成長回穩至有望成長的基本面，我們的觀點仍維持不變，同時我們也認為，貨幣及財政政策持續扮演積極角色，將發揮支撐功能。不過新冠病毒蔓延至中國以外地區，亞洲、歐洲及美洲的需求可能受到影響，眼下此一趨勢也正反映在資產價格上。因此，我們以更加謹慎的態度，看待風險資產面對各種潛在事件的反應。話雖如此，我們的策略是保持警覺，並監控最新數據，以利正確評估全球經濟所受影響。

高度信心投資構想

市場波動不斷，我們認為，投資人宜採取獲利了結操作，削減後續風險曝險。衍生性商品乃是減少歐美股市曝險的理想工具，整體而言，我們對這些市場改採中立佈局。行動因應乃是出於策略需求，基於風險管理考量，保護投資人的投資組合免於短期波動影響。在新興市場方面，我們撤回對於中國的正面看法，以及對於韓國與新興市場的相對偏好；上述地區皆為受到病毒疫情直接（及間接）衝擊最嚴重的地區。不過一旦情況趨於和緩，我們也準備好重新評估新興市場股票資產類別佈局。

固定收益方面，我們更加積極看好歐美存續期，萬一市場波動加劇，這類資產亦可做避險之用。

我們仍然偏好 5 年期美國國庫券與 5 年期德國公債，理由是避險資金推升了美國國庫券的需求，加上歐洲央行總裁拉加德近期發表的意見也印證了聯準會調降利率的餘裕優於歐洲央行。義大利公債仍是尋求收益的策略之一；倘若市場價位開始反映經濟衰退的可能性，或是投資人開始針對長期市場部位了結獲利，則會浮現存在某些短線壓力。儘管如此，在技術面、相對價值俱佳，政治風險低的情況下，

我們偏好保持觀望。義大利公債殖利率比等級相近的企業債更具吸引力。我們繼續相對看好義大利與德國 30 年期公債。

信用債富吸引力，尤其是在歐洲，而且獲得了技術面因子、資金流入及歐洲央行量化寬鬆政策予以拉抬。不過我們也認為，透過衍生性商品保護信用曝險方為上策，以防股市重演早先的拋售前例。我們看好歐元勝過美元，無論是投資級債券（歐元債券低槓桿）或高收益債（歐元債券質優，對能源類別曝險低）皆然。新興市場利差誘人，通膨受到抑制，新興市場央行抱持鴿派立場，都撐起了新興市場債，我們看好強勢貨幣優於本地貨幣。不過我們也建議其中一部分進行存續期與貨幣風險避險。

外匯方面，雖然我們認為中國經濟成長只會受到暫時性的影響，但疫情亦有可能負面干擾新興市場貨幣表現。因此，我們目前的態度變得更加謹慎，並暫時撤回對於新興市場幣別的正面立場。已開發市場方面，歐元兌美元匯率下跌，原因是美國經濟對外部風險的曝險程度似乎較少，如此極端的走勢已然開始翻轉。不過美元走強的情況仍會再持續一段時間，歐洲經濟成長陰霾料將揮之不去，利差也有利於美國國庫券發展。因此，我們看好對歐元兌美元匯率改採中立態度，同時持續監控市場狀況，據以重新評估原有觀點。

風險與避險

疫情的衝擊、市場對央行政策的高度期待，以及英國脫歐轉型程序的進度，皆是可能引發波動的風險。我們建議以黃金、美國國庫券及日圓進行避險，守護投資組合斬獲。

鋒裕匯理對各主要資產的信心強度

	1 個月變動率	---	--	-	0	+	++	+++
股票	↓			■				
信用						■		
存續期	↗					■		
石油					■			
黃金						■		

資料來源：鋒裕匯理，表中根據全球投資委員會的最近期觀點，反映了 3-6 個月的跨資產評估結果。相關資產類別評估的今後展望、展望變動與見解變化，反映了預期方向 (+/-) 與預期的信心強度 (+ / ++ / +++)。相關評估仍將變動。

固定收益



Eric BRARD
固定收益部主管



Yerlan SYZDYKOV
新興市場全球主管



Kenneth J. TAUBES
美國投資管理部投資總監

信用市場需慎選標的，亦有良機所在

總體情勢的變數增高之際，投資人持續尋求安穩佈局，我們預期核心政府債券殖利率將保持在極低的水準，上檔壓力有限。負殖利率債券總值回到 14 兆美元，持續推動投資人走向「殖利率綠洲」— 信用債、證券化資產以及歐洲外圍國家債券。

仔細觀察總體經濟情勢的變化至關緊要，總體流動性充裕將支持企業融資，不過經濟環境惡化也會影響槓桿程度最高的市場領域。

已開發市場債券

在全球固定收益方面，我們對存續期的看法仍然較傾向正面，並且看好長期債券及曲線扁平化。我們持續看好美國市場，雖然湧現部分的獲利了結操作，避險需求料將持續撐起美國國庫券。其他方面，我們對核心歐元區的存續期採取短期至中立佈局（對德國持負面看法），日本及英國也是短期佈局，原因是財政振興措施應可推升利率，且英國央行料將維持利率不變。歐洲外圍國家殖利率吸引力不減，其中我們積極看好義大利。投資人亦可把握核心歐元區曲線趨平及英國曲線轉陡兩大機會。信用債仍是具備機會的領域，不過選股是關鍵。歐洲投資級債券向來抗跌，我們也持續偏好歐洲投資級債券，勝過美國投資級債券。歐洲投資級債券央從歐洲央行的政策中受惠，尤其是在次順位債金融類別。在高收益債方面，比起美國，歐洲仍是我們的首選。整體而言，我們建議投資人減少部分信用曝險，預留日後加碼的空間。

在爆發新冠病毒疫情前，美國經濟數據與企業盈餘雙雙報喜，助信用利差收窄接近

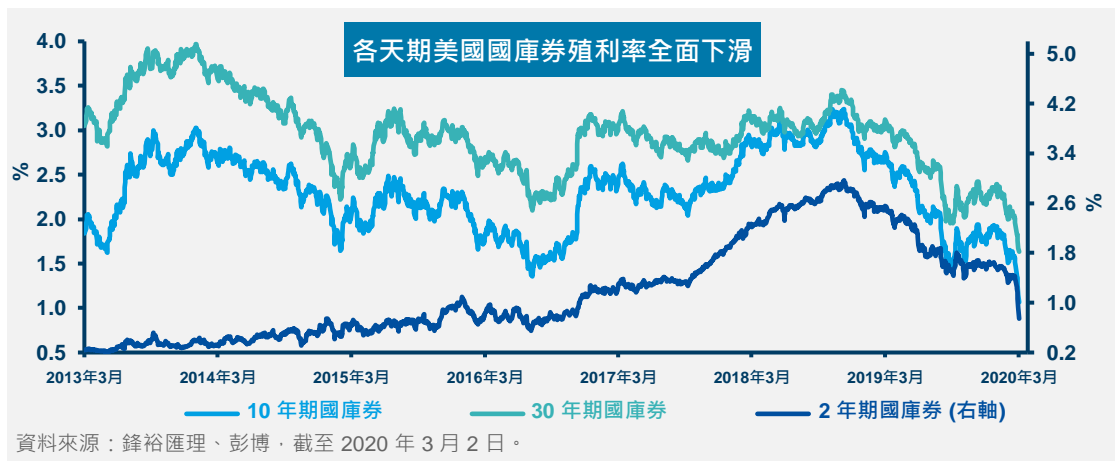
史上最緊縮的水位。經濟成長的尾端風險不變，可能傷及信用基本面，因此，我們整體態度審慎，精挑細選標的。在美國信用債方面，雖然明白證券化信用債的潛在報酬率將減少，無力延續上個月的亮眼表現，我們仍然看好風險 / 報酬概況較佳的證券化信用債，勝過未證券化信用債。包括非機構的住宅抵押擔保證券及消費者債務在內的結構型證券，比起大部分的其他投資級證券更具吸引力。就業、財務及信心俱佳，房市基本面也依舊良好，低房貸利率理應能提振住宅銷售、價格及房價負擔能力。機構不動產抵押貸款證券利差誘人，不過進一步緊縮的潛力，因聯準會減持 MBS 的淨供應衝擊而受限。

新興市場債券

我們仍然積極看好強勢貨幣債券，無懼新冠病毒及美國選舉季帶來的風險，技術面概況依舊有利，而且貨幣政策寬鬆，財政振興措施理應能提供支持。我們偏好精選的高收益幣別債券，例如印尼、烏克蘭及南非。在本地貨幣方面，我們認為評價吸引力下滑，貨幣走疲將造成一定的負面衝擊，不過我們仍然認為某些部位具有價值，尤其是在邊境市場。

外匯市場

整體而言，我們仍然謹慎看待新興市場幣別，特別是大量曝險於中國經濟成長進一步放緩或大宗商品出口國（例如泰國或智利）的某些貨幣。



“ 全球環境處於殖利率下滑階段，投資人務須留意信用債及歐洲外圍國家債券的收益情形，同時也應針對價格錯置可能擴大的領域預留進一步加碼的空間。 ”

波動率將強化由下而上的選股方法

整體評估

全球股市短期展望變數增加，新冠病毒疫情將拖累本季及下季經濟成長，還有政治風險（美國選舉的政治風險遭到低估），原本預期盈餘回升，如今可能延遲。儘管存在短期挑戰，我們預期一旦熬過最惡劣的低潮，經濟將旋即反彈。而且，各國央行的鴿派立場及財政振興措施理應足以支持製造業回穩，改善股市前景。務須注意，美國市場整體而言在股市疲軟環境下較具抗跌優勢，不過一旦情況回穩，在這個階段步步維營的投資人將可望在錯置最嚴重的市場領域（包括歐盟及新興市場股市）把握契機。由下而上的選股策略至關重要，投資人方能在這個階段安渡市場動盪。

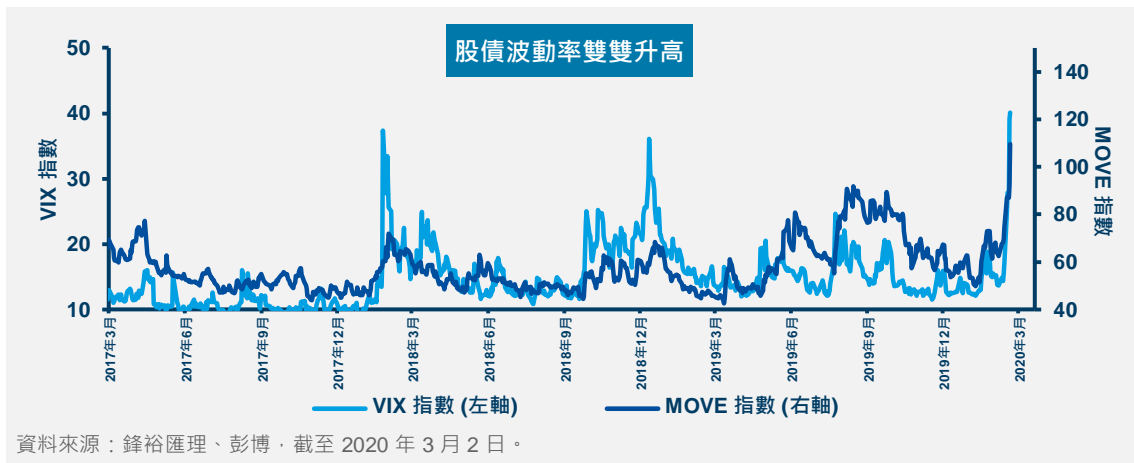
已開發市場股票

在歐股方面，我們的主要信念不變，仍然認為景氣循環價值股的價格錯置，將為由下而上選股的投資人提供良機。就整體市場而言，由於經濟前景惡化，盈餘成長將是未來績效的重要關鍵。中國的情況形成新的阻力，要真正精準正確地評估其潛在影響並不容易。我們運用市場波動率，來幫助我們相信其資產狀況強健、商業模式具韌性的公司。就類股而言，我們更加看好景氣循環領域的銀行及工業類股，以及抗跌防禦領域的醫療保健類股，較不看好能源類股。我們認為，市場對資訊科技及必需消費類別期望過高，因此我們謹慎看待這些領域。

美國方面，我們認為市場過於樂觀看待總體經濟情勢，也低估了政治風險。雖然盈餘或將延後反彈，2020年底終將改善，得益於利率下滑及投入成本的遞延效應（能源價格下跌）。如此一來，由消費者主導的美國市場可望受惠。盈餘成長可望支持我們看好景氣循環價值股將超越成長型類股的觀點，不過前提是製造業必須真正復甦。目前我們對市場抱持整體審慎的看法，就類股而言，我們偏好金融及工業類別中相對保守（受景氣循環影響程度較低）的景氣循環股。在醫療保健方面，我們很清楚，去年夏天民主黨總統候選人華倫聲勢達到巔峰時，相關類別的顯著折價如今已然修正，投資價值不再顯而易見，特別是藥品訂價法案接下來可能很快送交美國國會。我們謹慎看待資訊科技（評價過高）、必需消費品，以及公用事業類股。

新興市場股票

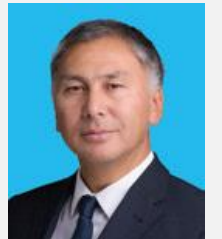
就中期而言，我們看好特定新興市場個股。我們專注於與國內消費有關的公司，這些公司相對免於病毒疫情的衝擊，而且能從內需穩健或價值鏈持續轉向（俄羅斯、印尼及越南）中受惠。另一方面，我們高度審慎看待中國的觀光相關產業，例如餐旅、航空及非必需消費等。因此，我們保守看待能從中國遊客需求中受惠，且在泰國、韓國及菲律賓等國上市的企業。



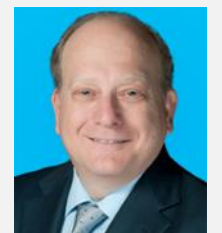
“歐洲方面，我們的主要信念大致不變，不過考量美國選舉風險及全球疫情威脅，微調原有佈局。”



Kasper ELMGREEN
股票部主管



Yerlan SYZDYKOV
新興市場全球主管



Kenneth J. TAUBES
美國投資管理部投資總監

鋒裕匯理資產類別觀點

資產類別 觀點 1 個月變動 理由

資產類別	觀點	1 個月變動	理由	
股票平台	美國	=	市場價格並未真正反應選舉風險，或將傷及資產未來的價格，總經方面似乎也過於樂觀。美股在市場跌勢中的抗跌效果應該較佳，不過整體而言我們謹慎看待，偏好金融及工業類別的保守景氣循環股。	
	歐洲	-/+	▼	病毒疫情將延後原本預期的景氣復甦，因此投資策略也轉趨審慎。未來盈餘展望仍然是辨識潛在價值領域的關鍵。我們持續看好景氣循環價值股勝過高價位的成長股，不過仍需慎選標的。有機會以折價加碼優質標的。
	日本	=		日企負債較少，同時獲利也持續成長，不過日本公司多為出口型企業，而日圓具備風險規避性質，隨著新冠病毒擴散風險及地緣政治風險浮現，日圓匯價可能會走強，屆時這些日本企業難免受到連帶衝擊。因此，我們維持中立看法。
	新興市場	=	▼	相較於已開發市場，評價具吸引力，盈餘成長預期應足以支撐新興市場股票，不過短期內將持續波動。我們專注於與國內消費或價值鏈轉向(俄羅斯及印尼)有關的公司，並留意直接受到中國觀光及貿易影響的類別。
固定收益平台	美國公債	=/+	▲	從全球固定收益的角度來看，我們依舊相對偏好美國存續期，理由是迴避風險的需求依然高漲，各國央行也準備出手干預，以防情況惡化。聯準會已率先朝此一方向先跨出了一步。
	美國投資等級公司債	=/+		我們的看法仍舊謹慎，因為經濟成長的尾端風險升高，可能衝擊信用基本面；我們仍然看好證券化信用債，勝過未證券化信用債。包括非機構的住宅抵押擔保證券、消費者債務及汽車貸款在內的結構型證券，比起大部分的其他投資級證券更具吸引力。機構不動產抵押貸款證券方面，雖然利差越來越誘人，不過聯準會減持機構 MBS 的「淨供應」衝擊，或將限制利差近期內進一步緊縮的可能。
	美國高收益公司債	=		我們審慎看待高收益債，因為槓桿風險以及新冠病毒疫情的相關風險升高。若市場的風險趨避更進一步，流動性亦可能惡化。精挑細選乃是迴避可能承壓領域的關鍵。
	歐洲公債	-/+		我們認為，歐盟核心政府公債不具價值。我們積極看待歐元區外圍券種，尤其是義大利，不過同時亦須留意義大利國內新冠病毒疫情可能造成的波動。就我們看來，利差進一步擴大是在歐洲固定收益投資組合中加碼義大利債券的機會。
	歐洲投資等級公司債	++		歐洲投資級債券的吸引力仍略勝美國投資級債券一籌，亦可望從歐洲央行的量化寬鬆政策中受惠。因此，次順位債金融類別仍是我們的首選。短期波動將為精挑細選，加碼此一資產類別提供機會。
	歐洲高收益公司債	+		我們繼續積極看好歐元高收益債。不過，特殊風險正在增加，務須慎選投資標的。
	新興市場強勢貨幣債券	+		我們看好新興市場債券，技術面良好、貨幣政策寬鬆、財政振興措施等應足以抵銷新冠病毒的影響，以及美國選舉帶來的波動。我們偏好印尼、烏克蘭及南非等國家。
新興市場本地貨幣債券	=		本地貨幣債券評價吸引力下滑，貨幣走疲勢將造成一定的負面衝擊。特別是大宗商品出口國家，以及對中國經濟放緩大量曝險者。不過某些部位仍然具有價值，尤其是在邊境市場。	
其他	大宗商品			儘管近來新冠病毒引發市場擔憂，不過由於金融環境寬鬆，且經濟成長良好，大宗商品依然相當低廉。我們繼續積極看好黃金在 2020 年的走勢，前述動力可望撐起貴金屬的需求。黃金似乎也是針對數種全球性風險，最有效率的避險工具。反觀，基本金屬則可能因全球經濟放緩而受害，受中國因素影響下，石油需求預料將在短期內大幅減少，後續原油價格將視減產協議方能明朗。
	貨幣			我們對歐元兌美元匯率的 12 個月目標值仍然維持在 1.14 左右，我們認為，不對稱的風險將對歐元有利。不過就目前而言，歐洲的疫情威脅，以及義大利生產活動疲軟，投資人信心低落，均可能對歐元造成壓力。與此同時，美元料將保持抗跌韌性，全球經濟成長短期內恐怕仍是烏雲籠罩。我們對美元兌日圓匯率的目標值保持在 104，認為日圓匯價與其中期基本面相較仍然低廉，英鎊亦同。整體而言，我們仍然謹慎看待新興市場幣別。



資料來源：鋒裕匯理，截至 2020 年 3 月 3 日，相對於歐元投資人的觀點。文件反映特定時間的市場環境評估結果，無意精確預測未來事件或擔保未來投資成果。建議讀者避免完全仰賴相關資訊，亦不宜視為研究結論、投資建議或針對任何基金或特定證券之推薦或背書。資訊僅供說明與教育用途，後續仍可能發生變化。資訊內容概未反映任何當前、過去或未來之鋒裕匯理產品實質資產分配或投資組合成分。

鋒裕匯理證券投資信託股份有限公司 | 台北市信義路 5 段 7 號台北 101 大樓 32 樓之一 | 總機：+886 2 8101 0696

本基金經金管會核准或同意生效，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，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。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。

鋒裕匯理證券投資信託股份有限公司為鋒裕匯理基金及鋒裕匯理長鷹系列基金在臺灣之總代理及投資顧問。鋒裕匯理證券投資信託股份有限公司為 Amundi Group 之成員【鋒裕匯理投信獨立經營管理】