

鋒裕匯理實質收息多重資產證券投資信託基金(本基金之配息來源可能為本金)

月報

31/10/2024

多重資產 ■ 境內基金

基金資訊

每單位資產淨值：10.88 (美元)
ISIN 號碼：TW000T3523N8
基金規模：6,419.77 (百萬 新台幣)
股別成立時間：31/10/2019

其他資訊

經理費：1.80%
保管銀行：台北富邦銀行
風險收益等級：RR4*
計價幣別：新台幣、美元、人民幣、澳幣、南非幣
股份級別：累積、月配息

投資目標

(1) 本基金之海外投資顧問為鋒裕匯理資產管理之德國子公司 Amundi Deutschland GmbH，自1969起營運至今，主要投資專長為多重資產策略之管理，為全球最大的多重資產管理者之一(2) 以實質資產為投資主軸，投資範圍涵蓋股票、債券、REITS及基金受益憑證等，除受惠於實質資產企業普遍具有較高的股利率之外，許多實質資產也具有抗通膨之效益(3) 多元收益來源：投資不只著眼於傳統的股息、股利與債券利息等收益來源，也透過出售股票買權與賣權來取得權利金收益。(4) 完整的貨幣與收益類型選擇：提供新台幣、人民幣、美元、澳幣、南非幣別，皆提供累積與月配息類型選擇，全方位滿足投資人理財需求。

累積績效

	年初至今 29/12/2023	3個月 31/07/2024	6個月 30/04/2024	1年 30/10/2023	2年 31/10/2022	3年 29/10/2021	成立以來 31/10/2019
基金	2.26%	1.12%	4.11%	12.16%	10.46%	1.12%	8.80%

年度績效

	2023	2022	2021	2020	2019
基金	4.11%	-6.07%	9.68%	-1.98%	-

成立至今表現走勢(以100為基點)



經理人評論

10月份全球股市先漲後跌，受高漲的債券殖利率及重點企業財報不佳拖累而結束5個月的連續漲勢。世界指數10月份收低2.27%，S&P500指數則收低0.99%。期間美國10年期公債殖利率由前月底的3.80%上升至10月底的4.28%，2年期公債殖利率也同步推升至4.17%，不僅使債券類資產修正，也壓抑股市表現。隨著殖利率上漲，全球公債指數下跌3.88%，彭博巴克萊全球綜合指數亦修正2.48%。產業指數方面，受大盤及總體經濟數據，及美國總統選情影響，利率敏感的實質資產產業全面進入修正。

美國9月份通膨數據延續前半年的趨勢下降至2.41%，遠低於前期的2.59%數據；雖然食品和飲料的年增率稍有回升，但能源及房屋細項降幅更加明顯。其他較樂觀的經濟數據包括維持強勁的美國ISM非製造業指數，9月份報54.9為2023年2月以來的新高，其中新訂單、商業活動及存貨細項都有優秀表現。另外，勞動力市場稍有改善，失業率繼續下滑至4.1%，非農就業新增25.4萬人亦遠優於市場預期的15萬人。反觀ISM製造業指數則未見起色，連續6個月低於榮枯線報47.2，值得注意的是其中新訂單、生產及供應商交貨細項都有回升跡象。JOLTS職位空缺數則持續下探，顯示企業招聘力度減弱，可能指向較低的成長動能，為市場帶來隱憂。

最近的數據顯示，職缺、招募和薪資成長持續呈下降趨勢，在美國就業市場降溫的情況下，我們預期失業率將會止跌回升。消費者可能會透過減少非必要支出來應對勞動力市場「疲軟」的情況。美國通膨應該能在2025年中期左右接近聯準會目標。政策風險仍是需要考慮的議題，尤其川普團隊的政策方針一向主張提高跨國關稅，更可能使通膨下降停滯甚至捲土重來。市場對美國聯準會的預期目前更接近我們先前再降息兩次的觀點。歐洲央行已於10月如期降息，今年底仍有降息空間，歐洲後續可能會出現成長不平衡和內需疲軟的情況。

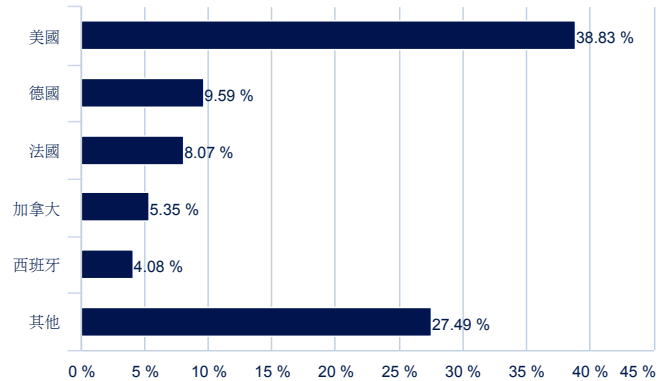
短期金融市場受到政治因素干擾而震盪，然全球央行進入寬鬆循環，我們認為偏向利率敏感及高品質的實質資產產業股票，以合併資本利得及股利的總報酬角度下，仍處於長期成長軌道。本基金透過控管投資組合資產品質，以因應市場潛在波動，持有之實質資產股票，無論在業績穩定性、資產負債表健康度等均嚴格把關。產業配置上，持續偏重房地產、基礎建設及公用事業，搭配能源及原物料等，保持穩定現金收益，及潛在資本利得機會。

多重資產 ■ 境內基金

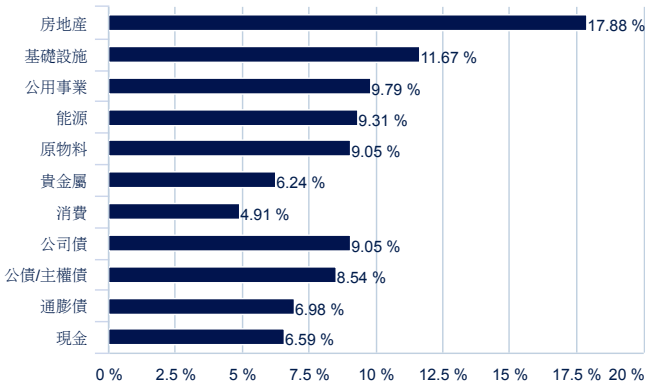
前十大標的(投資人申購本基金係持有基金受益憑證,而非本文提及之投資資產或標的。)

US TII 3.875% 04/29	2.28%
ISHARES EPRA ASIA (GERMANY)	2.20%
VONOVIA SE	2.06%
VANECK VECTORS JUNIOR GOLD MINERS	1.85%
US TSY 1.375% 11/31	1.76%
US TSY 7.625% 02/25	1.55%
TRANSURBAN GROUP	1.37%
CAMECO CORP	1.35%
SPGB IE IE 0.7% 11/33	1.31%
SIMON PROPERTY GROUP INC	1.29%

國家分布



資產分布



資料來源

成立至今績效走勢、累積績效、年度績效及風險指標均來自Lipper, 美元計價, 鋒裕匯理實質收息多重資產證券投資信託基金(本基金之配息來源可能為本金); 其他資料來自於Amundi Asset Management。資料日期: 2024年10月31日。本月報基金投資組合包含衍生性商品或信用違約交換等各類資產, 總和可能不等於100%。

*本基金風險報酬等級係計算過去5年基金淨值波動度標準差, 以標準差區間予以分類等級, 並與同類型基金比較, 另參酌中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會所制定之基金風險報酬等級分類標準, 決定風險報酬等級為RR4。

警語

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, 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。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。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。本基金進行配息前已先扣除應負擔之相關費用, 最近12個月內配息組成相關資料, 投資人可參考本公司網站(<https://www.amundi.com.tw>)。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, 投資人投資非投資等級債券基金不宜占其投資組合過高之比重。鋒裕匯理實質收息多重資產證券投資信託基金(本基金配息來源可能為本金)為多重資產型基金, 主要投資於「實質資產」概念之有價證券, 由於本基金有投資於非投資等級之有價證券, 潛在收益可能較一般投資級債券為高, 然而其面對的風險亦相對較高。考量基金類型, 主要投資國家或地區, 再參考公會風險報酬等級分類標準, 以及過去淨值之波動性, 本基金風險報酬等級應為RR4。依照KYP風險評估結果, 本基金適合風險承受度中高, 願意承擔適量風險, 以追求有潛力的報酬的投資人。基金投資涉及投資新興市場部份, 因其波動性與風險程度可能較高, 且其政治與經濟情勢穩定度可能低於已開發國家, 也可能使資產價值受不同程度之影響。本基金將使用符合法規及其投資方針之證券相關商品, 包括透過出售個股或股價指數選擇權之操作來增加權利金收益並同時控制投資部位。此等金融衍生性商品之操作策略雖可增加收益來源, 但在本基金投資標的短線大幅上漲時, 此投資策略可能導致本基金漲勢較同業為緩慢之風險。本基金為多重資產型基金, 本基金之投資人亦將承擔多重資產型基金一般所應承擔之風險, 不會因本基金投資證券相關商品而降低。此外, 投資人應留意證券相關商品交易可能產生之投資風險。依金融監督管理委員會規定, 本基金投資於符合美國 Rule 144A規定之債券。該債券因較可能發生流動性不足, 或因財務資訊揭露不完整而無法定期評估公司償債能力及營運之信用風險, 或因價格不透明導致波動性較大之風險。本基金包含新臺幣、美元、人民幣、澳幣、南非幣計價受益權單位, 如投資人以非本基金計價幣別之貨幣換匯後申購本基金者, 須自行承擔匯率變動之風險; 如以外幣計價之貨幣申購或買回時, 其匯率波動可能影響該外幣計價受益權單位之投資績效, 投資人應注意因其與銀行進行外匯交易時, 投資人須承擔買賣價差, 該價差依各銀行報價而定。人民幣目前無法自由兌換, 且受到外匯管制及限制。此外, 人民幣為管制性貨幣, 其流動性有限, 且除受市場變動之影響外, 人民幣可能受大陸地區法令、政策之變更, 進而影響人民幣資金市場之供需, 致其匯率波動幅度較大, 相關的換匯作業可能產生較高的結匯成本。本基金之新臺幣計價受益權單位對美元不避險, 人民幣、澳幣、南非幣計價受益權單位對美元原則採高度避險策略, 不同貨幣計價受益權單位之投資人應留意避險策略之不同, 面對之匯率風險亦將不同。本基金N2類型各幣別計價受益權單位及ND類型各幣別計價受益權單位之遞延手續費應於買回時支付, 且該費用將依持有期間而有所不同, 其餘費用之計收與前收手續費類型完全相同, 亦不計算分銷費用, 請詳閱公開說明書。

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富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】