

鋒裕匯理新興市場非投資等級債券證券投資信託基金(本基金配息來源可能為本金)

月報

28/02/2025

債券型 ■ 境內基金

基金資訊

每單位資產淨值：11.46 (新台幣)

ISIN 號碼：TW000T3524A3

基金規模：1,930.65 (百萬新台幣)

股別成立時間：19/12/2019

其他資訊

經理費：1.80%

保管銀行：玉山銀行

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

本基金以全面且完整投資策略，篩選合宜之新興市場與非投資等級主權與企業債券進行投資，以追求中長期總報酬穩定增長；本基金投資策略為：1.由上而下的總經分析與由下而上的選券過程；2.信用分析、3.持續性的風險分析，而基金投資特色包括1. 聚焦強勢貨幣：以美元為主，其他強勢貨幣為輔；2. 靈活配置：主權債與公司債比重依市況靈活調整；以及3.提供多元計價級別：包括(1)新台幣、美元、人民幣、澳幣與南非幣、(2)前收與後收、以及(3)累積/配息級別。

累積績效

	年初至今 31/12/2024	3個月 29/11/2024	6個月 30/08/2024	1年 29/02/2024	2年 24/02/2023	3年 25/02/2022	成立以來 19/12/2019
基金	2.78%	2.96%	6.31%	14.83%	26.63%	31.88%	14.60%

年度績效

	2024	2023	2022	2021	2020
基金	14.24%	8.32%	-0.55%	-8.58%	-0.40%

前十大債券標的(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。)

ARGENTINA (REP OF) (REG) STP 09JUL2030	2.99%
PT PERTAMINA (PERSERO) SER REGS (REG S) 4.7% 30JUL2049	2.02%
PANAMA (GOVT OF) (REG) 3.16% 23JAN2030	1.77%
HUNGARY(GOVT OF) SER REGS (REG S) 5.5% 16JUN2034	1.68%
EGYPT TREASURY BILL SER 364D 0% 12AUG2025	1.67%
STATE OF QATAR SER REGS (REG) 5.103% 23APR2048	1.65%
SAMARCO MINERACAO SA (REG) (SER REGS) FRN 30JUN2031	1.61%
BRAZIL (REP OF) 8.25PCT 20/01/2034	1.53%
ARAB REPUBLIC OF EGYPT SER REGS (REG S) 7.625% 29MAY2032	1.51%
UKRAINE (GOVT OF) SER REGS (REG S) STP 01FEB2034	1.39%

成立至今表現走勢(以100為基點)

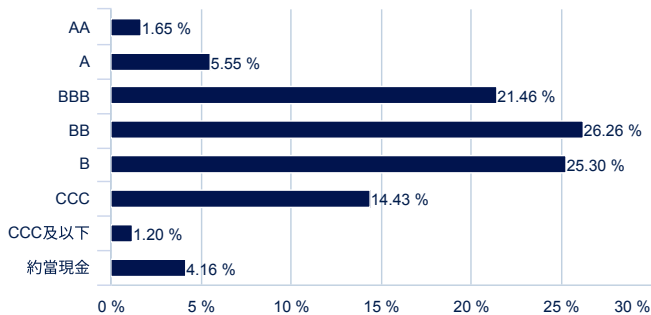


經理人評論

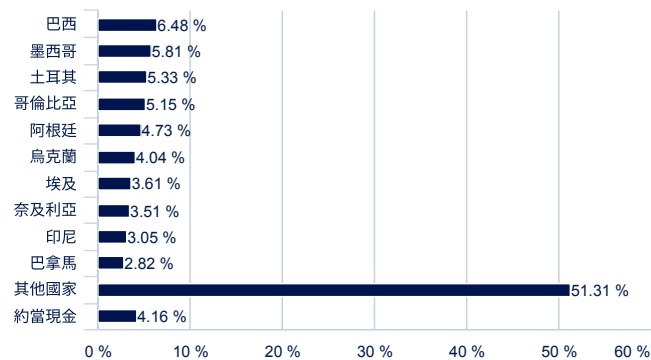
美國1月非農新增就業人數大幅下降至14.3萬人，遠低於預期，部分因素來自氣候因素影響，然而失業率卻微幅下降至4.0%，顯示就業市場仍然穩健。通膨數據方面，1月CPI月增率意外由0.4%升至0.5%，年增率亦從2.9%升至3.0%，但核心PCE年增率則如預期降至2.5%；然而受到月底服務業PMI、消費者信心不如預期影響，市場對經濟前景轉趨悲觀，降息預期擴大，降息2碼以上機率由56.8%升至83.4%，終場美債10年期殖利率月線下滑33bps收在4.21%，2年期殖利率月線下滑21bps至3.99%。展望後市，川普總統持續推出關稅政策，市場對景氣悲觀情緒延續，降息預期可能將往2到3碼靠攏，美債殖利率短期有望延續下行趨勢，但若近期公布的實體經濟數據未如先前信心指標悲觀，則市場對景氣的擔憂情緒可能快速反轉，預期美債10年期殖利率近期將區間盤整。在新興債券指數表現方面，2月摩根全球新興市場主權債指數上漲逾1.5%，摩根全球新興市場企業債指數亦上漲逾1.4%。由於新興市場債券整體殖利率仍處於近年來的相對高點且相較其他債券類別依舊具競爭性，投資團隊認為目前新興市場債券仍具長期投資價值。本基金持續以具相對投資價值的新興主權債與企業債為主要投資重點。

債券型 ■ 境內基金

信評分布



國家分布



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，新台幣計價，鋒裕匯理新興市場投資等級債券證券投資信託基金(本基金配息來源可能為本金)；其他資料來自於Amundi Asset Management。基金數據、前十大標的及分布資料由鋒裕匯理投信整理。資料日期：2025年02月28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%。

*本基金主要投資新興市場非投資等級債券，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，以及過去淨值之變動性，本基金風險報酬等級為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。

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

本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。本公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；本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公司之績效，本公司投資風險請詳閱公開說明書。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或投資人須知中，投資人可至本公司網站(www.amundi.com.tw/retail)或公開資訊觀測站(mops.twse.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。基金配息不代表基金實際報酬，且過去配息不代表未來配息；基金淨值可能因市場因素而上下波動。本基金配息前已扣除應負擔之相關費用，配息可能涉及本金之個別基金最近12個月內配息組成相關資料已揭露於本公司網站(www.amundi.com.tw/retail)。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。本基金得投資於符合美國 Rule 144A 規定之債券。該債券屬私募性質，於次級市場交易時可能因參與者較少，或交易對手出價意願較低，導致產生較大的買賣價差，進而影響本基金之淨資產價值，此外，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。本基金N2類型各幣別計價受益權單位及ND月配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，亦不加計分銷費用，請詳閱公開說明書。本基金得從事利率交換，其風險包括交易契約因市場利率之上揚或下跌所產生評價損益變動之風險，由於債券價格與利率成反向關係，當利率變動向上而使債券價格下跌時，基金資產便可能有損失之風險，進而影響淨值；利率上升亦可能影響利率交換合約的價格，進而影響基金淨值。交易對手無法對其應交付之現金流量履行交割義務之信用風險。本基金得為避險目的從事衍生自信用相關金融商品交易(即信用違約交換(CDS)及信用違約交換指數(CDS Index, 如CDX系列指數與Itraxx系列指數等)，雖然可利用承作信用相關商品以達避險，惟從事此等交易可能存在交易對手之信用風險、流動性風險及市場風險，且縱使為避險操作亦無法完全規避違約造成無法還本的損失以及必須承擔屆時賣方無法履約的風險。

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】

基金統計數據

平均殖利率	7.99%
有效存續期(年)	5.79
平均信評	BB-

*殖利率為平均殖利率，以本基金所持有債券部位之殖利率，依持有比重採加權平均法計算出整體投資組合之平均殖利率，殖利率不代表基金報酬率。

*平均信評決定投資標的的信用評級方式係採投資標的的三大信評機構(S&P、Moody's、Fitch)之中位數評等，再以加權平均法計算整體投資組合之平均信評；計算範圍包含債券、現金及CDS(X)/CMBS(X)等部分衍生性金融商品。評等未必能完全反應該標的之信用風險且隨時可能改變。

資產分布

