

鋒裕匯理美國非投資等級債券證券投資信託基金(本基金之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：12.35 (新台幣)
ISIN 號碼：TW000T3526A8
基金規模：955.80 (百萬 新台幣)
股別成立時間：19/03/2021

其他資訊

經理費：1.70%
保管銀行：中國信託商業銀行股份有限公司
風險收益等級：RR3
計價幣別：新台幣、美元、人民幣、澳幣、南非幣
股份級別：累積、月配型

投資目標

本基金之投資策略主要包含由上而下，由下而上，ESG評級篩選，投資組合建構以及監控調整五大階段。投資特色包含(1)歷史悠久的投資團隊；(2)獨家績效驅動因子；(3)投資流程納入ESG因子；(4)以股東思維衡量投資標的；(5)多貨幣幣和完整前後收級別。

成立至今表現走勢(以100為基點)



經理人評論

2月美國標普股票指數下跌1.4%，費半指數下跌5.0%；美國總統川普徵收墨西哥與加拿大商品25%關稅的計畫將於3/4生效，另對中國進口商品額外加徵10%關稅，關稅威脅加劇加上美烏礦產協議破局，導致股市跌幅較重，市場資金湧入美國政府公債進行避險。隨著美國關稅政策陸續公布，並提及將對歐盟祭出25%關稅，且近期公布多項經濟數據不如預期，市場擔憂將嚴重影響美國經濟。美國2年期公債殖利率下滑20bps至3.99%，10年期公債殖利率下滑33bps至4.21%，整體債市呈現上漲。

烏克蘭總統澤倫斯基與美國總統川普會談以激烈衝突告終，讓市場對俄烏戰爭短期內達成和平協議的希望破滅；美國1月個人消費支出(PCE)物價指數年增2.5%，符合預期，但較前值2.6%略有放緩；月增0.3%，符合預期且與前值持平。扣除能源和食品，1月核心PCE物價指數年增2.6%，符合預期，較前值2.9%明顯降溫。

亞特蘭大聯準經濟成長預估模型將美國1QGDP預期由前次預估的2.3%下調至-1.5%，主要因個人支出衰退與淨出口數據下修。國際油價因對全球經濟前景的擔憂及川普政府的關稅計畫加劇貿易緊張局勢；加上市場預期俄烏停戰協議將達成，油價續跌且2月單月跌幅達4%。

Fed官員Barkin表示維持適度限制性政策是合理的，里奇蒙Fed分行總裁Barkin表示，表示商業和消費者信心極為重要，目前的不確定性，無論是由川普貿易政策及其政策變化，在這種不確定性下，很難做出重大的貨幣政策調整，因此傾向觀望不確定性如何發揮作用，以及經濟如何反應，直到官員們對通膨正在回歸2%的目標更有信心前，保持適度限制性是合理的。

德國當選總理梅爾茨設法討論迅速通過2000億歐元緊急國防開支，由於先前德國當選總理梅爾茨一直承諾加大德國軍事投資以對抗俄羅斯，目前已開始與社會民主黨就迅速批准高達2,000億歐元的特別國防支出展開協商，以騰出資源來增強德國的軍事力量。根據計劃德國應當在現任總理蕭茲的本屆議會解散之前予以批准，由於下一屆議會將在「放鬆預算限制」方面恐怕缺乏足夠多數的支持票。如果獲得通過，這項特別國防開支計畫的規模將是三年前一項類似計畫的兩倍。受德國政府可能發行更多債券來增加國防開支影響，德債10年期殖利率升至2.50%。

2月份全球非投資等級債券指數的報酬表現為+0.79%，其中，BB信評債券指數的報酬表現為+1.01%，B信評債券指數的報酬表現為+0.78%，CCC指數為+0.60。展望未來，過去一個月美債利率受到美國總統川普言論的影響波動劇烈，未來將密切關注川普的關稅政策與聯準會的利率態度，靈活調整投資組合的配置。

2月份美國非投資等級債券指數的報酬表現為+0.67%，其中，BB信評債券指數的報酬表現為+0.63%，B信評債券指數的報酬表現為+0.53%，CCC指數的報酬表現為+0.96%。展望未來，過去一個月美債利率受到美國總統川普言論的影響波動劇烈，未來將密切關注川普的關稅政策與聯準會的利率態度，靈活調整投資組合的配置。

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 19/03/2021
基金	1.90%	2.07%	5.20%	12.07%	26.67%	26.28%	23.50%

年度績效

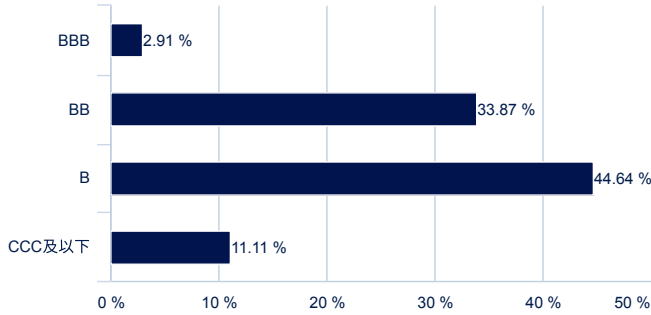
	2024	2023	2022	2021	2020
基金	13.27%	10.31%	-3.67%	-	-

債券型 ■ 境內基金

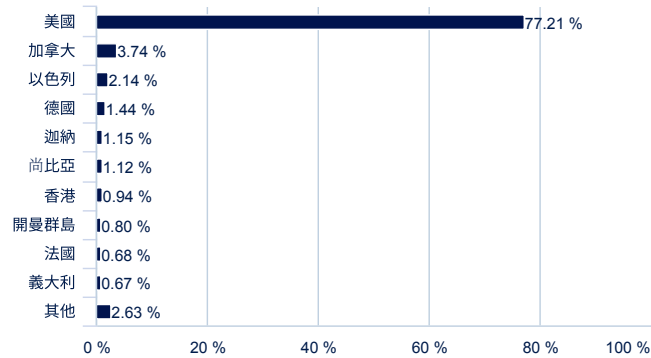
前十大債券標的(投資人申購本基金係持有基金受益憑證,而非本文提及之投資資產或標的。)

CHTR 7.375% 03/31 REGS	2.20%
OI 4.75% 02/30 REGS	1.83%
PRSESE 6.25% 01/28 144A	1.68%
BLKCQP 5.5% 06/31	1.64%
BCO 4.625% 10/27 REGS	1.48%
OUT 4.625% 03/30 REGS	1.45%
TEVA 3.15% 10/26	1.45%
MERC 5.125% 02/29	1.44%
GFLCN 4.375% 08/29 144A	1.42%
CMC 4.375% 03/32	1.42%

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, 鋒裕匯理美國非投資等級債券證券投資信託基金(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: 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%。

*本基金主要投資全球非投資等級債券, 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RR3, 依照KYP風險評估結果, 本基金適合風險承受度中, 能一般程度地接受風險, 追求合理的報酬的投資人。

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基金之績效, 本基金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)。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。本基金適合願意承擔較高風險之非保守型投資人。本基金得投資於符合美國 Rule 144A 規定之債券。該債券屬私售性質, 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的, 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	6.74%
有效存續期(年)	3.05
平均信評	B

*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

