

鋒裕匯理美元核心收益債券證券投資信託基金(本基金有一定比重得投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)

月報

29/02/2024

債券型 ■ 境內基金

基金資訊

每單位資產淨值：9.16 (美元)
ISIN 號碼：TW000T3525E2
基金規模：3,750.56 (百萬 新台幣)
股別成立時間：06/10/2020

其他資訊

經理費：1.50%
保管銀行：華南銀行
風險收益等級：RR2*
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

本基金採核心資產配置，以追求報酬長期穩定增長為目標；投資標的以海外美元資產為主，主要涵蓋資產證券化商品、政府公債和高品質公司債，以提供多元收益來源，並藉此降低投資組合波動、分散風險；本基金提供配息級別，以穩健收益分配為目標；除提供台幣、美元、澳幣、人民幣與南非幣等不同幣別供申購外，亦有前收後收級別供選擇。

累積績效

| | 年初至今 29/12/2023 | 3個月 30/11/2023 | 6個月 31/08/2023 | 1年 24/02/2023 | 2年 25/02/2022 | 3年 28/02/2021 | 成立以來 06/10/2020 |
|----|--------------------|-------------------|-------------------|------------------|------------------|------------------|--------------------|
| 基金 | -1.82% | 2.00% | 2.00% | 2.00% | -8.22% | -11.15% | -8.40% |

年度績效

| | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 |
|----|-------|---------|-------|------|------|
| 基金 | 4.83% | -14.91% | 0.29% | - | - |

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。)

| | |
|---------------------|-------|
| US TSY 3% 02/48 | 8.12% |
| US TSY 3.875% 12/27 | 5.92% |
| US TSY 4.625% 09/30 | 5.35% |
| US TSY 3.625% 05/28 | 4.44% |
| TBIP USA 12/03/24 | 4.20% |
| US TSY 3.375% 05/33 | 3.17% |
| IBRD 0.75% 03/25 | 3.02% |
| US TSY 4.875% 11/25 | 2.95% |
| EIB 0.375% 03/26 | 2.97% |
| US TSY 4.625% 09/28 | 2.56% |

成立至今表現走勢(以100為基點)

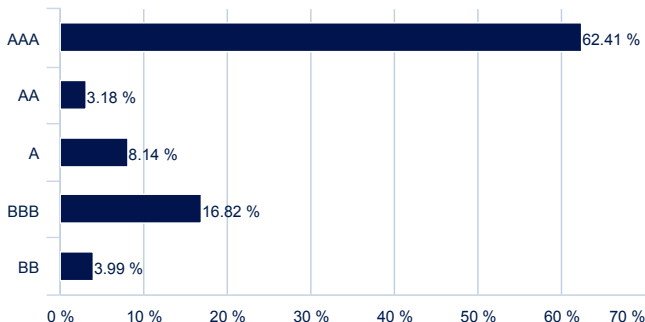


經理人評論

美國股市受企業財報佳激勵，美國股市隨投資人消化近期經濟數據及企業財報而持續上漲。科技股資金流入達2023年8月以來的最高水平，NASDAQ指數本月上漲4.9%，創歷史新高。S&P500指數本月上漲4.3%，突破5,100大關。基本面向來，美國ISM製造業指數創7個月新低，分項中，新訂單、生產指數跌破50景氣榮枯線的分水嶺，整體製造業加速萎縮，需求、產出皆出現放緩，部分因素來自季節性調整幅度較大，合理認為美國製造業目前仍處於復甦的早期階段。另一方面，亞特蘭大GDP Now 模型預估1Q GDP 由3.0%下修至2.1%，綜上所述，ISM製造業下滑，進一步鞏固降息預期。利率下跌使美國股市再創新高。美國商務部公布1月PCE指數年增2.4%、月增0.3%皆符合市場預期；扣除食品和能源價格的核心PCE指數年增2.8%，創2021年3月以來最小增幅，符合市場預期；但分項來看，其中服務業支出持續攀升，反映住房、公用事業、金融服務及醫療保健的大幅成長，為主要推升因素。最新PCE數據強化聯準會降息需要更有耐心的想法。Fed Watch顯示，5月維持目前利率的機率續升至81%，6月維持利率不變的機率略增至37%。此外，國際油價因以色列軍隊發動襲擊，造成100多名在加薩等待援助的巴勒斯坦人死亡，加劇中東地區緊張局勢，避險情緒升溫，導至西德州原油價格上漲3.1%。2年期公債殖利率週降至4.53%，10年期公債殖利率降至4.18%。2月份由於美國聯準會降息的預期持續下降，美國公債殖利率上升，使高信用評級的債券表現受到衝擊，2月份彭博美國綜合債券指數的報酬表現為-1.41%，投資等級公司債指數的報酬表現為-0.24%，美國公債指數報酬表現為-1.31%。基金策略：展望未來，預估2024年第一季全球經濟軟著陸氛圍未變，短期殖利率下降，企業財報獲利均優於預期，利差持續縮窄。美國公布經濟數據仍然偏強，就業市場仍然平穩限制通膨向下回落速度，但通膨放緩趨勢不變，預期今年的降息幅度縮小，預期今年降息四碼(約100bps)，展望未來，企業獲利與經濟數據優於預期有助於改善償債能力，降息預期仍高，均有利於該基金資產報酬的表現。

債券型 ■ 境內基金

信評分布

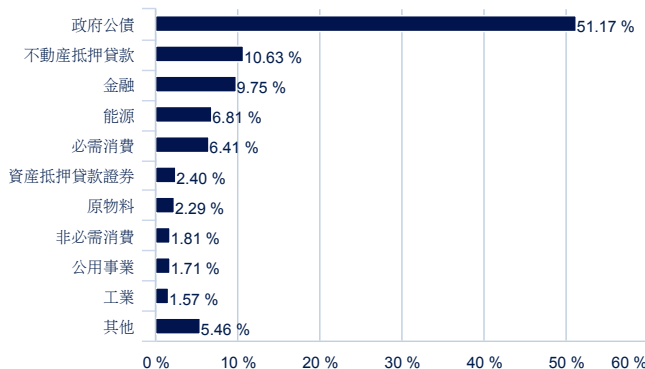


基金統計數據

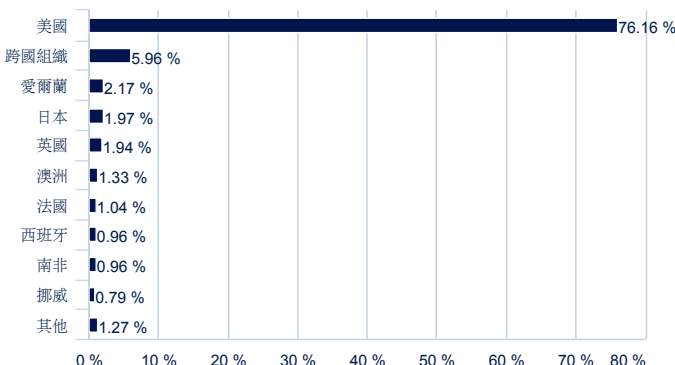
| | |
|----------|--------|
| 平均殖利率 | 4.61 % |
| 有效存續期(年) | 6.93 |
| 平均信評 | AA- |

平均信評決定投資標的信用評級方式係採投資標的三大信評機構(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



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，美元計價，鋒裕匯理美元核心收益債券證券投資信託基金(本基金有一定比重得投資於非投資等級之高風險債券且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02月29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RR2。

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。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及投資風險等已揭露於基金公開說明書或基金簡式公開說明書，投資人可至公開資訊觀測站(<http://mops.twse.com.tw>)或本公司網站(<https://www.amundi.com.tw>)查詢。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金的績效，本基金的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。任何涉及由本金支付的部份，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。鋒裕匯理美元核心收益債券證券投資信託基金(本基金有一定比重得投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)為投資國內外之債券型基金，由於本基金有一定比重得投資於非投資等級債券，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。依金融監督管理委員會規定，本基金投資於符合美國Rule 144A規定之債券不受證券投資信託基金管理辦法第十條第一項第一款不得投資於私募之有價證券之限制。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。投資人投資於本基金時，宜斟酌個人風險承擔之能力及資金可運用期間，留意相關風險。本基金之主要投資風險包括債券發行人違約之信用風險、利率變動風險、流動性風險、外匯管制及匯率變動風險、政治風險、經濟風險、資產過度集中風險、產業景氣循環風險、投資標的或特定投資策略風險、從事證券相關商品交易之風險、基金特色之風險及商品交易對手之信用風險。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避險比例策略，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於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實價無法履約的風險。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，亦不加計分銷費用，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】