

鋒裕匯理新興市場綠色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: 10.83 (美元)
ISIN 號碼: TW000T3528E6
基金規模: 318.53 (百萬 新台幣)
股別成立時間: 12/10/2022

其他資訊

經理費: 1.70%
保管銀行: 第一銀行
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、月配息

投資目標

本基金布局新興市場綠色債券之總金額，不得低於本基金淨資產價值之70% (含)。新興市場的絕對人口和絕對碳排放量高於成熟市場，綠債發行需求與市場成長潛力大。以強勢貨幣(歐元及美元)債券為主，非美元部位以高度避險至美元為原則。擁有獨家的ESG評分機制，以此評分機制整合投資分析ESG，除了呼應聯合國的永續投資目標(SDGs)之外，亦具備排除政策以排除最低ESG評級限制以下之標的或產業(如菸草、煤炭等)。

成立至今表現走勢(以100為基點)



經理人評論

美國1月非農就業數據保持強勁，就業新增人數由33.3萬人升至35.5萬人，且CPI降溫幅度不如預期，年增率由3.4%回落到3.1%但核心CPI持平於3.9%，再加上Fed不急於降息的言論，使市場降息預期大幅收斂，1/31-2/29期間，期貨市場定價聯準會於2024年全年降息幅度由6碼收斂至3碼，美債10年期殖利率於2/22美國製造業PMI公布後升至高點4.34%，2年期則於同日升至高點4.74%。美債2年期殖利率月線繼續上升41bp收在4.62%，而10年期殖利率月線亦上揚34bps收在4.25%，導致10年-2年負利差放寬至37bps。另外，中國近期公布的經濟數據依舊偏弱，房地產銷售持續雙位數萎縮，人行於2/20下調金融機構5年期主要貸款利率25bps至3.95%，創紀錄的貸款利率降息幅度讓市場預測政策利率將有下調空間，貨幣寬鬆引導市場利率持續下降，目前看來中國經濟今年下行風險猶存。展望後市，市場逐漸消化全年降息預期碼數收斂，期貨市場定價聯準會首次啟動降息時點將落在6月，而近期官員維持中性基調且認為今年降息碼數落在2-3碼，考量市場預期就業與通膨持續放緩，且目前市場訂價已接近聯準會官員預期降息碼數，故美債殖利率再度大幅上漲機率較低，應有助於新興市場債券後續表現。在相關綠色債券指數表現方面，2月摩根全球新興市場綠色債券指數微幅上漲近0.1%，ICE美銀綠色債券指數則下跌逾0.9%。由於我們預期市場對於綠色債券需求與大量綠色專案在脫碳計劃下將持續進行融資，皆有助綠色債券發行量與市占率重拾成長趨勢。

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	3年	成立以來 12/10/2022
基金	0.09%	2.85%	3.54%	5.87%	-	-	8.30%

年度績效

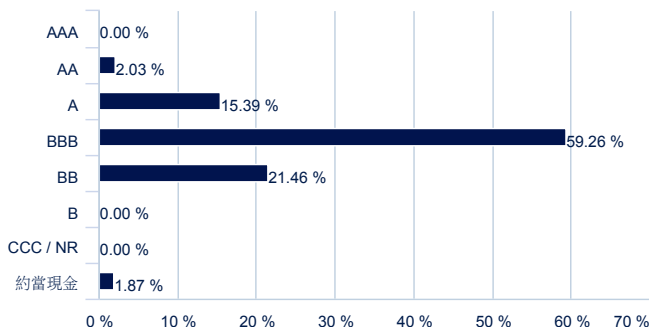
	2023	2022	2021	2020	2019
基金	5.77%	-	-	-	-

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。)

BANCO BTG PACTUAL/CAYMAN SER REGS (REG S) 2.75% 11JAN2026	2.81%
TATRA BANKA AS SER EMTN (REG S) (BR) VAR 23APR2028	2.80%
TRANSMANTARO SER REGS (REG) (REG S) 4.7% 16APR2034	2.79%
BANCA COMERCIALA ROMANA SER EMTN (REG S) (BR) VAR 19MAY2027	2.28%
SOCIEDAD QUIMICA Y MINER SER REGS (REG S) 6.5% 07NOV2033	2.05%
ADIB SUKUK II CO LTD SER DMTN (REG) (REG S) 5.695% 15NOV2028	2.03%
FIRST ABU DHABI BANK PJS SER EMTN (REG) (REG S) 1.625% 07APR2027	2.03%
DP WORLD CRESCENT LTD (REG) (REG S) 5.5% 13SEP2033	2.00%
COMMERCIAL BANK OF DUBAI SER EMTN (REG S) 5.319% 14JUN2028	1.99%
SUZANO AUSTRIA GMBH 5.75% 14JUL2026	1.98%

債券型 ■ 境內基金

信評分布



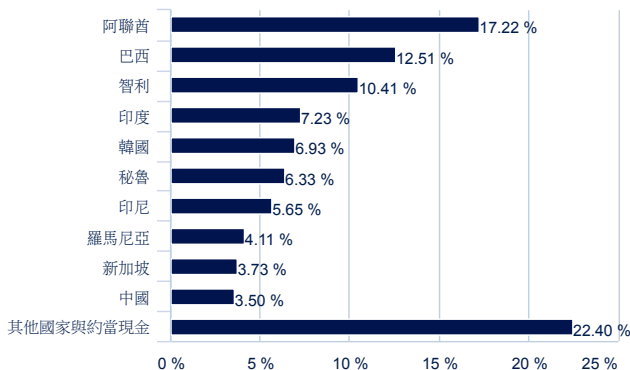
基金統計數據

平均殖利率	5.67 %
有效存續期(年)	4.34
平均信評	BBB
投資綠色債券比重	80.25
每100萬新臺幣投資的避免排放量 (每年,噸)*	24.39

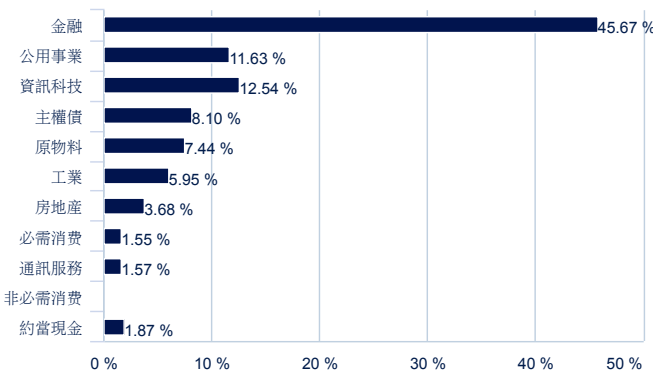
平均信評決定投資標的信用評級方式係採投資標的三大信評機構(S&P、Moody's、Fitch)之中位數評等,再以加權平均法計算整體投資組合之平均信評;計算範圍包含債券、現金及CDS(X)/CMBS(X)等部分衍生性金融商品。評等未必能完全反應該標的之信用風險且隨時可能改變。

*計算僅限於綠色債券投資組合,以可用數據為基礎。

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,鋒裕匯理新興市場綠色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RR3。

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。基金經理公司除盡善良管理人注意義務外,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>)。鋒裕匯理新興市場綠色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)主要投資新興市場債券動態調整,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。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,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。新興市場因其波動性與風險程度可能較高,且政治與經濟情勢穩定度可能較低,使資產價值受不同程度之影響。依金融監督管理委員會規定,本基金投資於符合美國Rule 144A規定之債券得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,其投資總金額不得超過本基金淨資產價值之百分之十五。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,進而影響本基金的淨資產價值,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。本基金以新興市場綠色債券為投資重點,故為以ESG主題之基金,相關風險包括:ESG(或永續發展)主題基金之投資風險、目前ESG評鑑方法及資料之限制、缺乏標準之分類法、投資選擇之主觀判斷、對第三方資料來源之依賴等。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的,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。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,基金資產便可能產生淨值;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產生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方無法履約的風險。本基金N2類型各幣別計價受益權單位及N1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】