

東方匯理全球非投資等級債券證券投資信託基金(原名稱:鋒裕匯理全球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

30/11/2025

債券型 ■ 境內基金

基金資訊

每單位資產淨值: 11.35 (新台幣)
ISIN 號碼: TW000T3522A7
基金規模: 16,267.92 (百萬新台幣)
股別成立時間: 31/05/2019

其他資訊

經理費: 1.80%
保管銀行: 永豐銀行
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

本基金主要投資在非投資等級債券, 本基金之投資策略主要包含由上而下, 投資組合建構以及監控調整四大階段。投資特色包含(1)專業團隊(2)兼顧收益率與總報酬(3)投資地區以美國為主, 新興市場與歐洲非投資等級債為輔(4)貨幣配置以美元為主(5)嚴謹的風險管理(6)完整的貨幣與收益類型選擇。

累積績效

	年初至今 31/12/2024	3個月 29/08/2025	6個月 29/05/2025	1年 29/11/2024	2年 30/11/2023	3年 30/11/2022	成立以來 31/05/2019
A2類型(新台幣)	2.07%	3.65%	9.87%	2.90%	19.10%	26.96%	13.50%
A2類型(美元)	6.53%	0.97%	4.67%	6.33%	18.59%	24.95%	14.20%

年度績效

	2024	2023	2022	2021	2020
A2類型(新台幣)	14.64%	9.98%	-5.06%	0.00%	-7.19%
A2類型(美元)	7.52%	9.80%	-14.34%	2.91%	-2.00%

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。)

GALCLD 8.75% 09/27 144A	1.80%
TOTALP 11.125% 12/32 REGS	1.80%
AVIAGP 9% 12/28 REGS	1.70%
ABRAGF FRN 10/29 REGS	1.57%
WIN 8.25% 10/31 REGS	1.50%
AEROMX 8.25% 11/29 REGS	1.33%
UNIT 6.5% 02/29 REGS	1.29%
WILDFI 7.5% 10/29 144A	1.29%
TAPTRA 5.125% 11/29 REGS	1.28%
KOS 7.75% 05/27 REGS	1.28%

成立至今表現走勢(以100為基點)

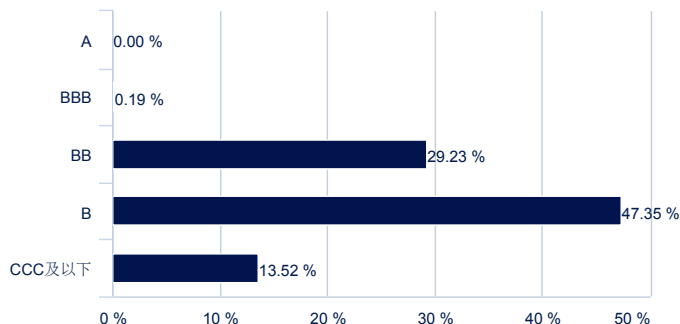


經理人評論

11月美國標普股票指數上漲0.3%, 費半下跌2.8%; 美國2年期公債殖利率下降8bps至3.49%, 10年期公債殖利率下降7bps至4.01%。另一方面, 美國ADP非農就業意外下降3.2萬人, 低於市場預期增加1.0萬人, 創2023/3以來低, 就業市場降溫支持Fed降息決策; 薪資成長為4.4%, 則是2021/6以來低。11月消費者信心指數為88.7, 較前月95.5下降, 其中反映未來六個月的預期指數亦降至4月以來最低水準, 經濟現況指數則降至一年多來新低。近期部份企業宣布新一輪裁員, 加劇消費者對就業前景的擔憂。貨幣政策方面, 聯準會理事Waller、紐約聯儲總裁Williams、舊金山聯儲總裁Daly等官員近期皆表示寬鬆立場, 支撐降息預期。關於Fed主席人選, 美國總統川普表示「潛在Fed主席也在現場, 他是一位受尊敬的人, 謝謝你Kevin」, 暗示白宮經濟顧問委員會主席Kevin Hassett為潛在Fed主席, 根據FedWatch顯示, 12月降息機率上升至98.3%。美國11月製造業PMI由52.5降至51.9, 低於預期的52.0, 為4個月低, 調查顯示製造業動能放緩, 新訂單由54.0大幅降至51.3, 因進口關稅推升成本、需求降溫導致庫存創歷史新高, 企業支付的投入價格指數由60.0升至63.1創近三年來新高, 製造業成長放緩、庫存推升風險升高; 服務業則呈現相反走勢。11月服務業PMI從54.8升至55.0, 高於預期的54.6, 創四個月高, 家庭與企業支出在關鍵消費季仍具韌性, 服務業帶動整體成長、企業信心大幅回升, 帶動綜合PMI由54.6升至54.8, 連續34個月站在擴張區間。11月份全球非投資等級債券指數的報酬表現為0.56%, 其中, BB信評債券指數的報酬表現為0.38%, B信評債券指數的報酬表現為0.62%, CCC指數為-0.39%。展望未來, 俄烏地緣政治擔憂緩解而更具樂觀預期美國經濟仍展現約2.5%年化增速的韌性, 但製造業「庫存急增+需求趨緩」成為後續最大下行風險, 就業指數顯示雇用仍在增加, 但速度偏慢未見勞動需求減弱明顯, 將會靈活調整投資組合。

債券型 ■ 境內基金

信評分布



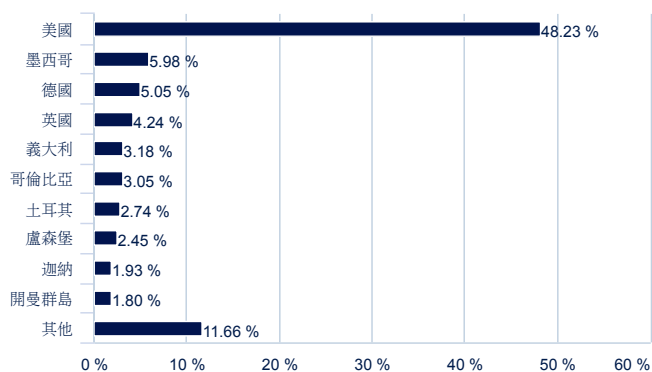
基金統計數據

平均殖利率	7.59%
有效存續期(年)	2.39
平均信評	B-

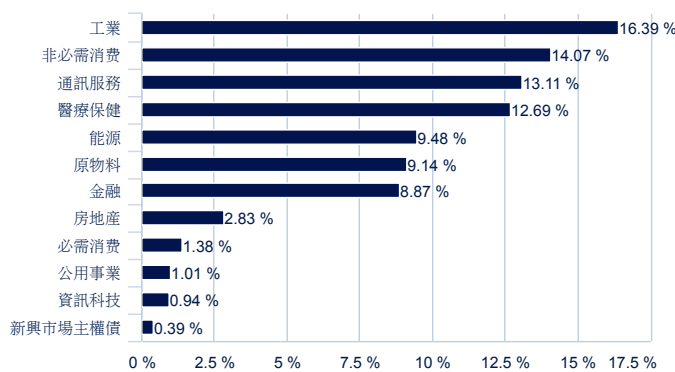
*平均信評決定投資標的的信用評級方式係採投資標的三大信評機構(S&P、Moody's、Fitch)之中位數評等,再以加權平均法計算整體投資組合之平均信評;計算範圍包含債券、現金及CDS(X)/CMBS(X)等部分衍生性金融商品。評等未必能完全反應該標的之信用風險且隨時可能改變。

*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。

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, 新台幣計價, 東方匯理全球非投資等級債券證券投資信託基金(原名稱:鋒裕匯理全球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。基金數據、前十大標的及分布資料由東方匯理投信整理。資料日期: 2025年11月30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

東方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

本基金經金管會或其指定機構核准或同意生效, 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。依金融監督管理委員會規定, 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。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。

東方匯理證券投資信託股份有限公司為東方匯理基金及東方匯理長鷹系列基金在臺灣之總代理及投資顧問。東方匯理證券投資信託股份有限公司為 Amundi Group 之成員【東方匯理投信獨立經營管理】