Amundi
ASSET MANAGEMENT
鋒裕匯理 資產管理

鋒裕匯理永續綠色鋒報

2022年7月

第八期 | 僅供投資人參考使用

綠色經濟帶動能源轉型，投資也需升級

俄烏戰爭突顯能源轉型議題，也加深氣候通膨潛在衝擊，面對多重挑戰，投資布局如何因應？

- COP26結束後，各國為達成淨零碳排目標而推動綠色經濟與節能減碳政策，可能使企業的外部成本內部化，推升原物料與終端價格，導致氣候通膨。
- **全球能源再平衡 (降低能源密集度並提高氣候效率) 將促使各國加速向綠色經濟轉型，對資金需求甚鉅。而央行可望以綠色量化寬鬆 (green QE) 和其他政策發揮關鍵作用**。這亦是預測長期利率時需考慮的重要因素。
- 本期為您分析在目前通膨高漲、氣候通膨壓力浮現、各國經濟表現日益分岐的環境下，邁向綠色經濟轉型期的風險，以及投資組合的前瞻面向與焦點配置建議 (資料來源：鋒裕匯理研究中心，資料日期：2022/5/6)。

以氣候感知資產配置，應對「綠天鵝」與通膨

鋒裕匯理研究中心著眼氣候變遷與邁向綠色轉型的風險，提出對總體經濟、投資環境與資產類別配置的情境分析。

- 邁向綠色經濟轉型可能為各國帶來物理風險 (與極端天氣事件和氣候的逐漸變化有關) 和轉型風險 (如與氣候政策的採用、消費者偏好的變化或技術發展有關)。各國央行料將採貨幣和財政政策應對此「綠天鵝」*。
- 鋒裕匯理研究中心推出全新《**氣候感知資產類別假設** (climate-aware asset class assumption)》：預計從 2025 年起逐步引入氣候政策、全球暖化將保持在 2°C 以下、能源轉型的改進將未能高於工業化前水平 1.5°C 的目標；以30年為範疇，10年為參考基準，研究中心與替代 (極端) 情境對總體經濟、投資人與資產配置的影響。以下將探討中心情境。

本期焦點

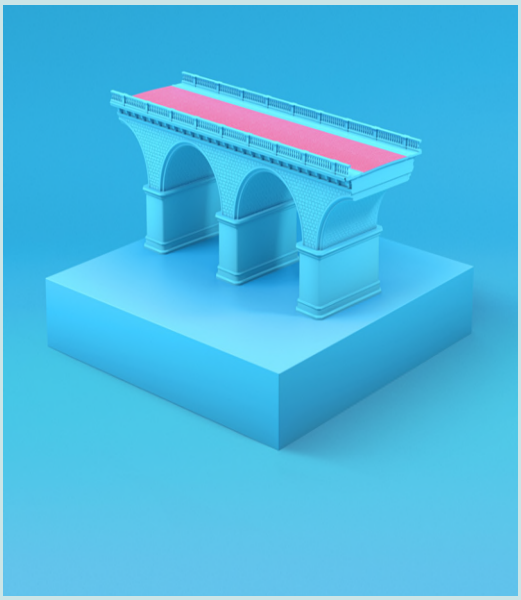
- **「實質超能利」：鋒裕匯理實質收息多重資產證券投資信託基金 (本基金配息來源可能為本金) 聚焦實質資產，以全球化股債兼備的多元資產配置、高防禦策略、目標收益策略，致力創造優異回報，是邁向綠色轉型、通膨常態的投資首選。**

- 「中心情境 (central scenario)」顯示，為應對氣候變化，需為綠色經濟轉型背後的基礎設施和電氣化進程融資，債務可望隨之升高；氣候變化將推動商品超級循環，可能帶來更高通膨，首先反映在煤炭、石油價格上漲，使其被可再生能源替代，因此獲得關鍵天然資源至關重要，並將塑造新的地緣政治秩序，加深各國經濟表現異質性。
- **綠色轉型時代將提供更多相對價值與投資機會。各國央行透過貨幣政策加速向綠色經濟轉型，則可能使綠色資產通貨再膨脹 (green asset reflation) 情況發生。這將有利於全球綠色債券。**

圖一：邁向綠色經濟轉型時代，各資產類別配置建議

*「綠天鵝」一詞為2020年國際清算銀行（BIS）發布之「綠天鵝：處於氣候變遷時代的中央銀行與金融穩定」報告首創，意指因氣候變遷所帶來的系統性風險。資料來源：鋒裕匯理研究中心，資料日期： 2022/5/6 。

- 債券：政府債受氣候因素的影響輕微，唯一例外為美國公債，因其起始收益率水平較低和通膨環境。從區域來看，**偏好新興市場債和美債**。
- 股票：過去的通貨再膨脹回報已不復見，而**美國和新興市場股票表現將更具韌性**。
- 資產配置：結構性通膨上升，使投資人更關注實質回報。**股票配置仍受青睞**，國家/產業差異、個別公司對能源價格的敏感性都將更高，提供配置機會。
- **偏好具相對穩定每股盈餘 (EPS) 的高品質價值類股，如材料、能源和金融業，而資訊科技、通訊服務等成長股依舊值得留意；股息收益率對總預期回報的貢獻將更為重要。**
- **通膨升溫、原物料價格結構性上行壓力和龐大基礎設施需求的環境，有利實質資產，建議加碼配置。**



焦點基金：鋒裕匯理實質收息多重資產證券投資信託基金 (本基金配息來源可能為本金)

- 「F」avored sector: 疫情緩解、經濟復甦及大宗商品供不應求皆為利多。
- 「I」flation hedging: 實質資產與通膨連動度高，有效保護實質購買力。
- 「G」lobal allocation: 股債兼備、全球化投資，掌握產業輪動契機。
- 「H」igh protection: 實質資產股票報酬潛力高但波動不容小覷，本基金透過多重資產策略發揮強大抗震力。
- 「T」arget Income: 每年設定收益目標，2021年達成5.0%，2022年提高至5.5% (資料來源：鋒裕匯理投信，資料日期：2022/6/30)。

表現/期間	3個月	6個月	1年	2年	成立以來
基金績效	-5.82%	-1.82%	0.31%	11.35%	-2.90%
同類型4分位排名	1	1	1	1	NA

資料來源：理柏。資料日期：2022/6/30。同類型採理柏環球分類新台幣靈活混合型，以新台幣A2級別計算。本基金成立日為2019/10/31。**過去績效並不保證未來表現。**

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之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。基金配息之年化配息率計算公式為：每單位配息金額÷除息日前一日之淨值*12*100%=年化配息率；每單位配息金額÷除息日前一日淨值*100%=當月配息率；年化配息率為估算值；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)。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。鋒裕匯理實質收息多重資產證券投資信託基金(本基金配息來源可能為本金) 為多重資產型基金，主要投資於「實質資產」概念之有價證券，由於本基金有投資於非投資等級之有價證券，潛在收益可能較一般投資級債券為高，然而其面對的風險亦相對較高。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，以及過去淨值之波動性，本基金風險報酬等級應為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。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。**本基金將使用符合法規及其投資方針之證券相關商品，包括透過出售個股或股價指數選擇權之操作來增加權利金收益並同時控制投資部位。此等金融衍生性商品之操作策略雖可增加收益來源，但在本基金投資標的短線大幅上漲時，此投資策略可能導致本基金漲勢較同業為緩慢之風險。本基金為多重資產型基金，本基金之投資人亦將承擔多重資產型基金一般所應承擔之風險，不會因本基金投資證券相關商品而降低。此外，投資人應留意證券相關商品交易可能產生之投資風險。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，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，投資人應注意因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度避險策略，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N2累積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。**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】