

鋒裕匯理實質收息多重資產證券投資信託基金(本基金之配息來源可能為本金)

月報

30/09/2024

多重資產 ■ 境內基金

基金資訊

每單位資產淨值: 11.10 (美元)
ISIN 號碼: TW000T3523N8
基金規模: 6,814.98 (百萬新台幣)
股別成立時間: 31/10/2019

其他資訊

經理費: 1.80%
保管銀行: 台北富邦銀行
風險收益等級: RR4*
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

(1) 本基金之海外投資顧問為鋒裕匯理資產管理之德國子公司 Amundi Deutschland GmbH。自1969起營運至今，主要投資專長為多重資產策略之管理，為全球最大的多重資產管理者之一(2) 以實質資產為投資主軸，投資範圍涵蓋股票、債券、REITS及基金受益憑證等，除受惠於實質資產企業普遍具有較高的股利率之外，許多實質資產也具有抗通膨之效益(3) 多元收益來源：投資不只著眼於傳統的股息、股利與債券利息等收益來源，也透過出售股票買權與賣權來取得權利金收益。(4) 完整的貨幣與收益類型選擇：提供新台幣、人民幣、美元、澳幣、南非幣別，皆提供累積與月配息類型選擇，全方位滿足投資人之理財需求。

累積績效

	年初至今 29/12/2023	3個月 28/06/2024	6個月 28/03/2024	1年 28/09/2023	2年 30/09/2022	3年 30/09/2021	成立以來 31/10/2019
基金	4.32%	5.51%	5.41%	10.23%	17.83%	6.73%	11.00%

年度績效

	2023	2022	2021	2020	2019
基金	4.11%	-6.07%	9.68%	-1.98%	-

成立至今表現走勢(以100為基點)



經理人評論

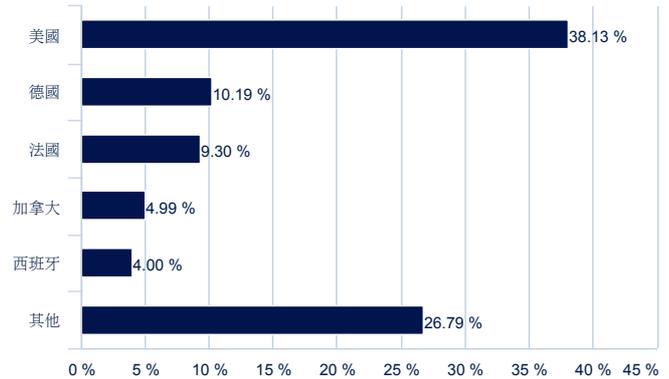
9月份全球股市走勢與前月雷同，月初皆受PMI及就業數據影響修正，市場消化資訊後穩健反彈。單月MSCI世界指數上漲了2.17%，S&P500指數則上漲了2.02%。美國公債也同步上漲，2年期美國公債殖利率下降至3.64%、10年期美國公債殖利率則下降至3.78%。不僅整體殖利率曲線下降，長短期債券利差也終於翻正，結束了2022年年中以來的利率倒掛情形。隨著殖利率收斂，全球公債指數上漲1.81%，彭博巴克萊全球綜合指數也有1.70%的表現。美國ISM製造業指數連續5個月低於榮枯線報47.2，JOLTS職位空缺降至3年半新低，雖然失業率小幅下滑至4.2%，但非農就業新增14.2萬人亦低於預期的16萬人，金融市場重新響起經濟衰退疑慮的警鈴。月中通膨報2.5%，遠低於前期的2.9%，為FED鋪好降息的軌道。睽違兩個月後，9/17、18舉行FOMC會議，會後FED表示降息兩碼，啟動了這一波的降息循環，加入已開發市場(包括歐洲央行、英國央行及加拿大央行)的降息行列。此外，除了本期的降息動作，FED公布的利率點陣圖也出現較大幅度的變動。點陣圖指出2024至2026各年度的降息碼數預期由原本的1、4、4共9碼調整為4、4、2共10碼的步調，顯示今年仍有0.5%的降息空間，且完整的降息目標幅度更大。展望後市，10月中旬起，美國企業將陸續公布第三季財報，近期通膨趨勢及FED利率政策大致底定，市場焦點將再度聚焦於企業實際獲利。雖然勞動力市場不甚樂觀，但零售銷售數據顯示民衆的消費能力仍未見衰退，加上利率政策逐漸寬鬆，我們相信整體經濟軟著陸是現在進行式，第三季財報值得期待。中國9月底陸續發佈一連串貨幣及財政刺激政策，除了降息、降準外，針對低靡已久的房地產調降房貸、首付比等，同時為金融市場注入流動性，以帶動內需消費，為疫情以來最大規模。雖然能否扭轉衰退經濟仍有待觀察，將對全球原物料價格將形成有力支撐，配合全球低利環境，有利實質資產中長期表現。利率政策進入寬鬆循環方向不變，投資人理性看待科技成長類股，資金亦重新布局價值型及防禦型股票，實質資產類股，利率敏感的房地產、公用事業及基礎建設，轉變上半年處境，重獲投資人目光。本基金策略基金操作策略仍以維持穩定累積收益為重心，嚴格控管資產品質，著重持有標的之資產負債表，及現金流動表。產業置上，集中配置與利率敏感產業，包含房地產、公用事業及基礎建設等產業，除了評價可望提升外，更具高現金股利特性，可收取穩定收益，搭配能源、原物料及一定比例貴金屬以平衡風險。

多重資產 ■ 境內基金

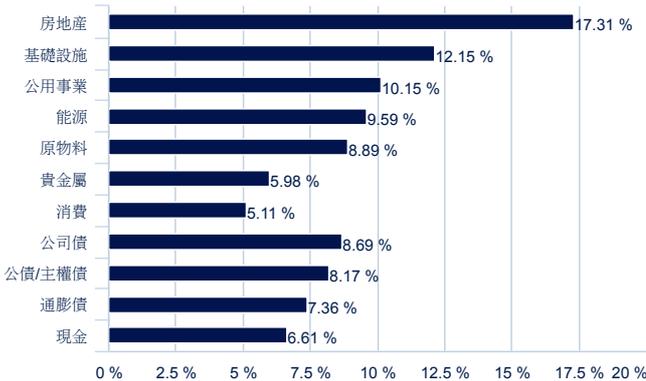
前十大標的(投資人申購本基金係持有基金受益憑證,而非本文提及之投資資產或標的。)

VONOVIA SE	2.30%
ISHARES EPRA ASIA (GERMANY)	2.20%
US TII 3.875% 04/29	2.16%
US TSY 1.375% 11/31	1.69%
VANECK VECTORS JUNIOR GOLD MINERS	1.59%
US TSY 7.625% 02/25	1.45%
TRANSURBAN GROUP	1.37%
RWE AG	1.27%
SPGB IE IE 0.7% 11/33	1.27%
NEXTERA ENERGY INC	1.18%

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, 鋒裕匯理實質收息多重資產證券投資信託基金(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: 2024年09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RR4。

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, 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>)。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(本基金之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。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應, 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富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】