



新興好債市場回顧

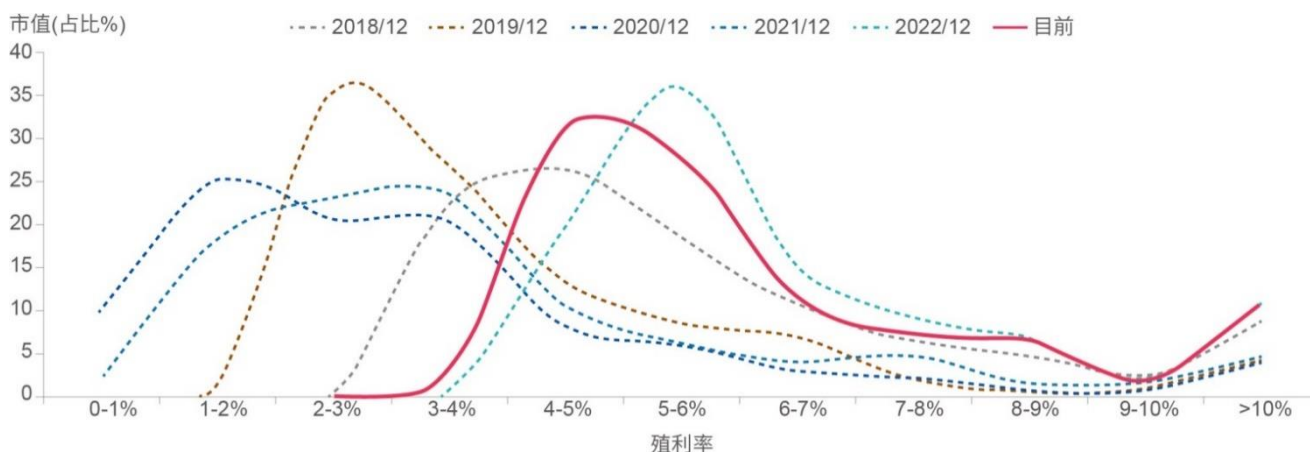
- 聯準會如預期升息1碼至5.25%，並暗示可能暫停緊縮週期，對政策較敏感的2年期公債殖利率下滑13.4基點，債市展望再升溫。
- 過去兩週新興主權債+0.56%，新興企業債+0.31%，短線波動源自美國個別銀行事件，預料新興市場資產表現仍將優於成熟市場。
- 鋒裕匯理認為原油供需大致穩定，預期油價將維持高位，對原油部位壓力測試結果顯示，即使油價低至60美元，絕大多數生產商仍將有充足現金流，投資展望看好。以上資料來源：彭博，資料日期：2023/4/17-2023/5/4。



新興好債市場動態焦點

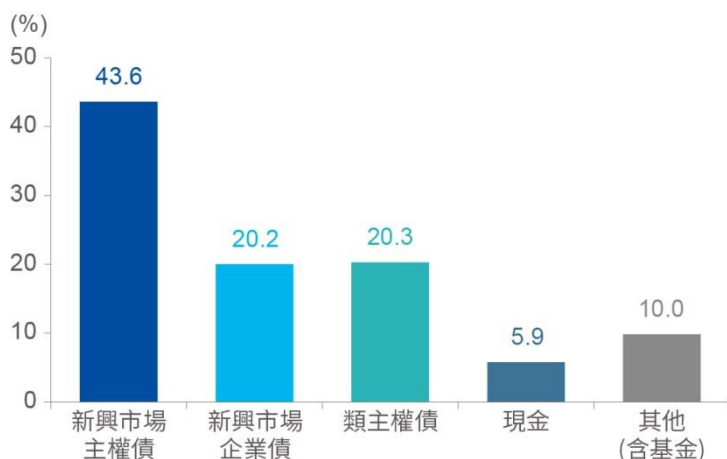
- 掌握殖利率優勢**：目前新興債殖利率約為4-7%，較上次（2018年）升息尾聲，大約高1-2%（圖一），對高息收需求的投資人而言頗具吸引力。在通膨率仍高情況下，預估高利率環境將持續，至2024年才可能降息。現階段瞄準新興市場債，兼備殖利率優勢與資本利得的投資策略，相當吸睛。

圖一：新興債殖利率區間分布



- 鋒裕匯理新興市場債券投資組合：**彈性配置新興主權債 vs. 企業債**（圖二），**掌握2023年反彈行情**。

圖二：鋒裕匯理新興市場債券投資組合資產配置

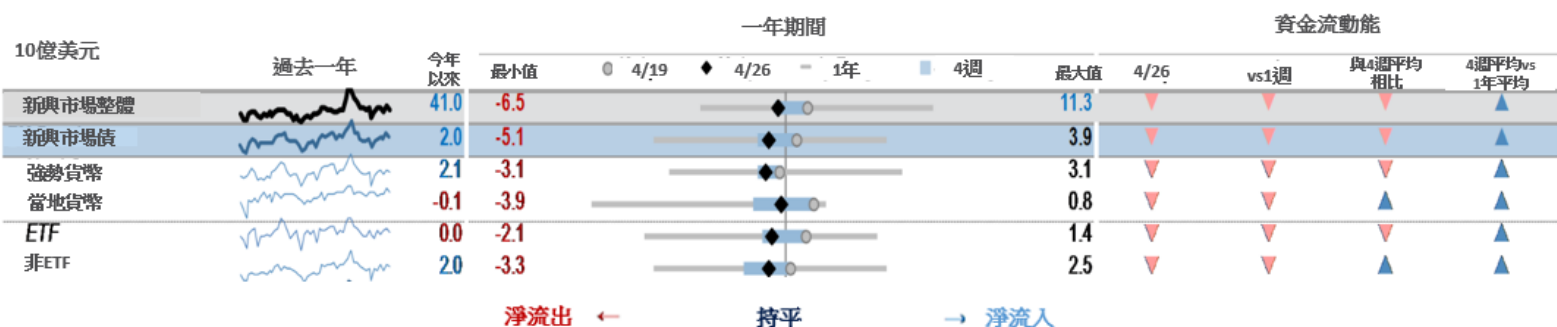


新興好債市場評論與投資重點策略

- 新興市場債表現可期**：中國第一季GDP年增率優於市場預期，復甦動力主要來自消費迅速恢復，其第二季經濟成長表現有益整體新興市場展望。近期歐美企業財報普遍優於市場預期，激勵市場信心與新興債市，4月走勢反彈。整體市場依舊充滿未定數，但預期升息循環已近尾聲，目前新興債市利率仍處於歷史相對高檔且短期基本面穩健，相對優異的風險調整後報酬可期。
- 鋒裕匯理新興市場債券投資重點策略：**1. 偏好短天期強勢貨幣債，並以公債期貨調整投組存續期間、2. 伺機佈局受惠原物料行情且基本面較佳的主權債、3. 嚴選基本面良好且評價合理的企業債**。資料來源：鋒裕匯理投信，資料日期：2023/5/2。

- 截至4月26日，新興市場債券基金持續流出但幅度放緩，主要集中於強勢貨幣債券基金。經濟硬著陸風險猶存，但目前市場普遍認為聯準會將於5月初升息一碼後將暫停升息，美債利率大幅上升機率不高，美元有機會重拾中長期走弱趨勢，有利新興債市展望。新興市場債券整體評價仍較其他債種便宜，待市場不確定因素陸續消弭，可望吸引資金重新進駐（圖三）。

圖三：新興市場債券基金與ETF資金流向



資料來源：J.P.Morgan, EPFR Global, 彭博。資料日期：2023/4/26。使用MSCI系列指數數據。指數舉例僅為投資參考，惟投資人無法直接投資該指數，指數報酬不代表基金之績效表現/到期殖利率不代表基金報酬率，過往績效不保證未來結果。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效。

新興好債投資專家 – Amundi 鋒裕匯理資產管理

充沛的研究團隊資源與成功的集團整合實力，深耕台灣並致力於產品創新，備受專家與投資人肯定。

- 「大獎肯定」：連續4年蟬聯理柏台灣基金獎，鋒裕匯理基金新興市場債券 (本基金主要係投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金) 再度拿下環球新興市場強勢貨幣債券10年期大獎，團隊實力備受肯定。
- 「屢獲殊榮」：連續2年獲《指標》殊榮，2022年勇奪台灣年度基金大獎四大獎項，分別為3項最佳基金公司獎與1項永續基金獎，範圍包括：歐洲股票、新興市場固定收益、高收益固定收益與ESG整合大獎。
- 「全台第一」：搶攻新興市場綠色債券投資先機，鋒裕匯理投信特為愛地球更想掌握綠債優質收益的投資人，發行全台首檔*新興市場綠色債券基金 - 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)，該基金已於2022年10月12日成立。

資料來源：Amundi 鋒裕匯理資產管理，資料日期：2023/4。*資料來源：投信投顧公會，資料日期：2023/4/30

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。本境外基金經金管會核准或同意生效，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基金之績效，本基金投資風險詳請閱公開說明書。有關基金應負擔之費用（含分銷費用）已揭露於基金公開說明書及投資人須知，本公司及銷售機構均備有基金公開說明書（或中譯本）及投資人須知，投資人可至本公司網站(www.amundi.com.tw/retail)或境外基金資訊觀測站(www.fundclear.com.tw)中查詢。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險詳請閱基金公開說明書。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>)。鋒裕匯理基金新興市場債券 (本基金主要係投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金) 為投資新興市場債券之基金，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。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。本基金可投資於符合美國 Rule 144A 規定之債券，該債券屬私營性質，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。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。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壽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 Amundi Group 之成員【鋒裕匯理投信獨立經營管理】