



新興好債市場回顧

- 7月份美國綜合PMI指數自52.3跌至榮枯線下方的47.5，為2020年6月後首次低於50以下，美國10年期公債殖利率下降15個基點至2.78%，推升過去兩週債市回彈，新興市場債券買氣更升溫。
- 7月底美國FOMC會議後宣布升息3碼，與市場預期相符，市場樂觀反應「升息速度」高峰已過，使新興市場主權債與企業債同時出現觸底反彈。
- 拜登會晤OPEC等國領袖，期望原油供給能「增產降價」，但OPEC暫無增產計畫，使布蘭特油價獲得支撐，有利於新興市場大宗商品出口國，新興市場債整體基本面仍佳。以上資料來源：彭博，資料日期：2022/7/28

新興好債市場動態焦點

- 震動中擇優布局：新興市場國家差異化的投資展望，帶來優質投資機會 (表一)。**地緣政治環境雖對部分國家總經和金融產生影響，嚴選好債仍能掌握投資回報。

表一：焦點話題國家評價

國家	看法	評價
南非	正向	政局趨穩，財政受惠通膨大宗商品價格上漲
奈及利亞	正向	債務佔 GDP 的比例很低，且高油價支撐經濟表現
埃及	正向	預期改革推動的復甦可望在未來12個月產生正回報，且有海灣國家盟友「海合會」的300億美元金援
阿根廷(公司債)	中立偏正向	能源價格與匯率皆有利於該國能源企業獲利，企業體質強韌
尚比亞	中立偏正向	已與IMF洽談改革計劃並確認貸款承諾；可望於近期與中國達成債務重整協議
斯里蘭卡	中立偏正向	新任政府上台能與IMF重談紓困，債券跌幅有限，可望反彈

- 化危機為轉機：危機入市，一年後報酬亮麗 (圖一)。**近期新興市場債面臨逆風，但檢視2007年以來四次危機入市，持有一年後之報酬，無論美元主權債或企業債，均有突出表現，投資人不妨趁危機布局。

圖一：新興市場債加權面額價格走勢



新興好債市場評論與投資重點策略

- 新興市場債利多齊備：歐盟對俄羅斯的石油禁運，使原油價格仍具支撐；加上中國解封後重新開放，推升工業金屬需求，兩大利多強化新興市場基本面表現，特別是經濟前景穩定的波石油出口海灣國家、大宗商品出口之拉丁美洲國家。**
- 鋒裕匯理新興市場債券投資重點策略：1. 現階段依舊偏好新興市場強勢貨幣債、2. 採取槓鈴策略 (減碼B評級，增持BB與CCC (以下))、3. 嚴選資本面良好但殖利率高的企業債、4. 看好原物料行情與高油價受惠標的。**資料來源：鋒裕匯理投信，資料日期：2022/7/20。

專家觀點



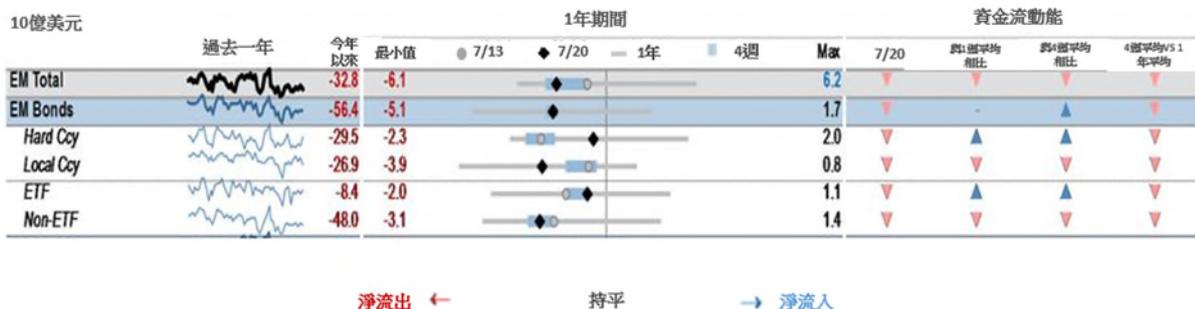
Johnny Wong 黃日康
鋒裕匯理投信總經理

「鋒裕匯理資產管理是法國及歐洲第一大、全球前十大*的資產管理公司，在台灣深耕超過15年。

我們致力提供台灣投資人創新、兼具收益與能為環境帶來正面影響力的產品，而新興市場綠債基金符合這三項利多特質。」

- 截至7月20日，新興市場強勢貨幣與ETF，在與1週、4週平均值相較，資金流動能依舊持續上揚，代表市場信心日益升溫，後續資金流動能可望持續翻揚為淨流入(圖二)。

圖二：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：2022/7/20。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 – 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，備受專家青睞。

- 鋒裕匯理於7月4日獲准募集**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)**，並符合台灣主管機關對ESG基金的最新監理規範。
- 連續3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。
- 連續2年獲《指標》殊榮，今年度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。

資料來源：理柏台灣基金獎、《指標》雜誌、亞洲投資人雜誌、投信投顧公會，資料日期：2022/7/12。

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

本基金會經核准或同意生效，惟不表示絕無風險。基金經理人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，進而影響本基金之淨資產價值。此外，因該項資產流動性不足，或因財務資訊揭露不完整而無法定期評估公司債信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))，雖然可利用承作信用相關商品以達避險，惟從事此等交易可能存在於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，亦不計算分銷費用，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騰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】