



新興好債市場回顧

- 8月公佈的美國非農就業報告，新增就業表現優於預期 (52.8萬人 vs. 25萬人)，失業率降至3.5%，追平疫前水準，沖淡市場對景氣衰退疑慮，再度激勵債市表現，新興市場債更持續走揚。
- 巴西總統於7月削減公用事業稅率以抑制通膨，最新數據顯示通膨有觸頂跡象。油電凍漲激勵7月份該國企業債上漲2.97%。
- 7月份綠色債券指數表現 (+4.56%) 突出，綠色債券市場近期更迎利多 - 美國參議會日前通過氣候法案，可望推動民眾與企業對清潔能源與減碳需求，驅動綠債發展，後市看俏。

綠色債券指數：Bbg Barclay Green Bond Index。以上資料來源：彭博，資料日期：2022/8/5。



新興好債市場動態焦點

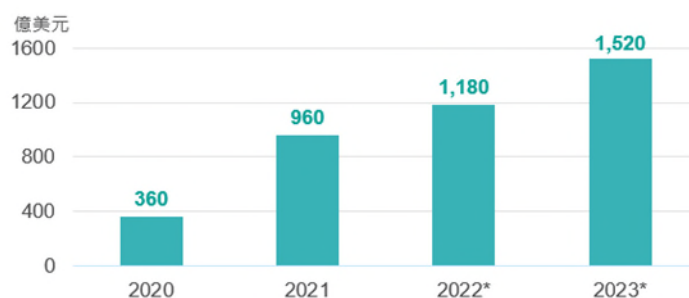
- 進場好時機：新興市場債殖利率7月中已見觸頂跡象，反攻號角響起 (圖一)。**美國聯準會基準利率已達中性水準 (2.50%)，未來升息速度可望放緩，助攻新興債市，現在進場正是時候。
- 「雙高一低」潛力優：新興市場綠色債券發行量/市值高、信評高、違約率低 (圖二)。**發行綠色債券企業基本面佳具上述特色，財務體質穩健，投資展望相當值得期待。

圖一：新興市場債殖利率走勢



資料來源：彭博、資料日期：2022/7/31

圖二：全球新興市場綠色債券發行量



資料來源：鋒裕匯理研究中心；資料日期：2021/12/31；*鋒裕匯理研究中心預測

- 淨零碳排、永續加持：全球政府、企業爭相催生綠色債券市場，減碳需求帶旺買氣 (圖三)。**國際養老金、保險公司、壽險公司紛紛大舉加碼綠色債券，推升綠債大趨勢亮麗。

表一：全球新興市場綠色債券買家實例

丹麥最大養老基金：ATP

逐漸將一般債券換成綠色債券，整體綠色債券占比預計將由4%提升至10%

台灣保險業響應

台灣金管會於2020年起推動綠色金融2.0，保險業綠色債券投資占比規模成長29%

新加坡政府首次發行綠色債券

計畫到2030年共籌集350億新加坡幣綠色債券。目前主權債已超過75家機構法人認購，反應熱烈獲超額認購

資料來源：彭博、ATP、金管會，資料日期：2022/8/5



新興好債市場評論與投資重點策略

- 新興市場債利多齊備：**新興市場企業債評價面來到具吸引力水準；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，特別是大宗商品出口之拉丁美洲國家。
- 鋒裕匯理新興市場綠色債券投資重點策略：**1. 聚焦新興市場強勢貨幣債 (美/歐元)、2. 看好新興企業債表現將優於主權債、3. 看好拉丁美洲區域 (大宗商品出口相關產業) 或具防禦性的運輸與公用事業、4. 偏好專注綠色轉型、高信評的新興市場大型企業。資料來源：鋒裕匯理投信，資料日期：2022/8/10。

專家觀點



Johnny Wong 黃日康
鋒裕匯理投信總經理

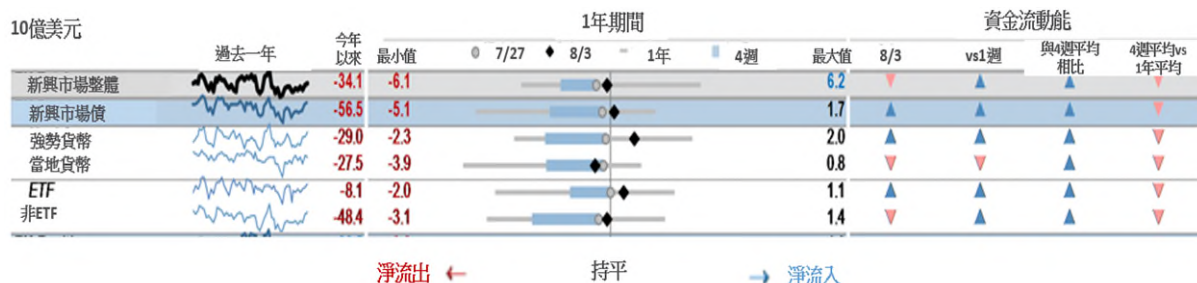
「鋒裕匯理資產管理是法國及歐洲第一大、全球前十大*的資產管理公司，在台灣深耕超過15年。

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。」

*資料來源：2021年6月出版之IPE《500大資產管理公司》，資料日期2020年12月之資產管理規模。

- 截至8月3日，新興市場強勢貨幣債券基金與ETF，在與1週、4週平均值相較，資金流動能持續上揚。整體新興市場債券基金更翻轉過去16周表現，首現淨流入，代表市場信心更升溫，新興債市後續資金流料將持續翻揚（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：2022/8/3。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

「新興綠債、永續第一」- 愛地球更兼顧投資收益的您，不能錯過全台首檔新興綠債基金！

- 「全球新興綠債投資先驅」- 2018 年，鋒裕匯理資產管理與 IFC* 共同發行全球第一檔綠色債券基金 Amundi Planet Emerging Green One，共計20億美元，聚焦於新興市場氣候建設。
- 「亞洲首發」- 2019年，鋒裕匯理資產管理攜手亞洲基礎建設投資銀行（亞投行，AIIB）* 發行氣候債券，共計5億美元，用於對抗新興市場因氣候變遷造成的影響。
- 「全台第一」：鋒裕匯理投信將於9月26日，與第一銀行聯手募集全台首檔**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)，搶攻新興市場綠色債券投資先機，愛地球更想掌握新興綠債優質收益的您，千萬不容錯過！

*International Finance Corporation；Asian Infrastructure Investment Bank；資料來源：鋒裕匯理資產管理，資料日期：2022/4。 **資料來源：投信投顧公會，資料日期：2022/7/31

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。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。該債券屬私法性質，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因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，亦不加計分銷費用，詳請閱公開說明書。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廣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】