

基金雙週報

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)

守護財富 贏得信任

Amundi

ASSET MANAGEMENT
鋒裕匯理 資產管理

本週訊息摘要

- 今年以來REITs表現優於整體指數。除了受惠疫情的工業(倉儲)及特殊型REITs外，住宅、零售及辦公室REITs第三季財報繳出漂亮成績，基本面均明顯改善。
- 實質利率最快要到2023年後才可能走揚，對房地產/REITs仍是有利環境。

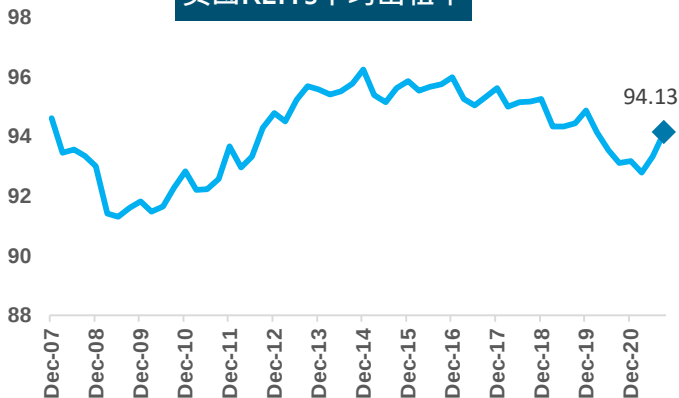
實質資產投資焦點



美國REITs第三季基本面回升 價格表現突出

- 美國經濟重啟，今年以來REITs表現優於整體指數。除了受惠疫情的工業(倉儲)及特殊型REITs外，住宅、零售及辦公室REITs第三季財報繳出漂亮成績，基本面均明顯改善。
- 根據美國不動產投資信託協會(NAREIT)統計資料，第三季整體REITs出租率已回到94.13%，接近疫情爆發前高點2019Q4之94.87%。美國住宅出租率已超過97%，租金增幅也創下歷史新高，同步上揚9.1%，預期此趨勢將延伸至2022年，顯示房地產需求與REITs基本面全面快速復甦中。
- 市場預期聯準會最快於2022下半年開始升息，但考慮通膨水準後，實質利率仍舊偏低，實質利率最快要到2023年後才可能走揚，對房地產/REITs仍有利。
- REITs租金可隨需求與通膨調整，有效抵禦通膨，資產價格表現後續可期。

美國REITs平均出租率



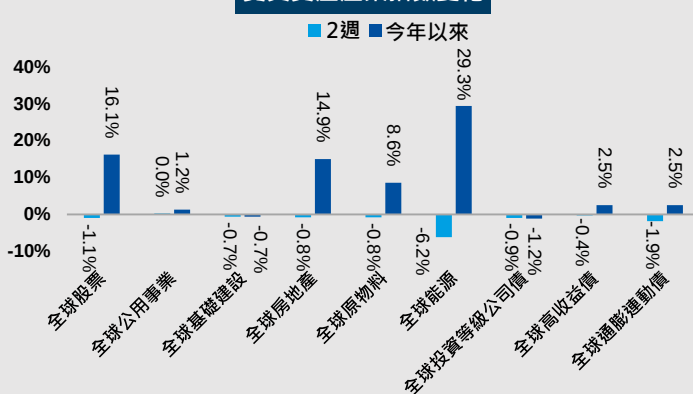
資料來源：彭博、鋒裕匯理投信。資料日期：2021/9/30。指數舉例僅為投資參考，惟投資人無法直接投資該指數，指數報酬不代表基金之績效表現/到期殖利率不代表基金報酬率，過往績效不保證未來結果。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效。

實質資產市場回顧



- 整體而言企業第三季財報與業績展望樂觀，加上聯準會短期內無升息規畫，市場風險偏好正向，惟近期歐洲疫情有再度升溫之勢，市場小幅震盪，近兩週全球股票下跌1.1%，美國10年期公債殖利率重回1.6%。
- 實質資產產業漲多整理，本基金主要投資之房地產及基礎建設，分別下跌0.8%及0.7%，能源類股因美國將釋出戰備儲油消息，受油價回落影響而下跌6.22%。本基金單位淨值於11月22日回落至10.84。

實質資產產業指數變化



資料來源：Eikon、彭博、鋒裕匯理投信。資料日期：2021/11/22

基金佈局策略

- 近期短線資金自通膨概念資產獲利了結，基金淨值小幅震盪。展望2022年，通膨預期維持高檔，通膨概念資產仍將受資金青睞。本基金將維持核心策略配置，聚焦於與通膨高度連結產業，通膨上升環境有利實質資產族群表現，原物料、房地產、能源及基礎建設等類股。
- 近期小幅獲利了結短線漲多個股，並調整至評價更具吸引力之標的，股票部位小幅降至68.61%，債券增加通膨連結債及公司債，使債券部位上升至22.56%。未來資產配置目標，將透過選擇權部位控制股票淨曝險在66-69%，債券維持在20-23%。

基金雙週報

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)

守護財富 贏得信任

Amundi
ASSET MANAGEMENT
鋒裕匯理 資產管理

基金資訊

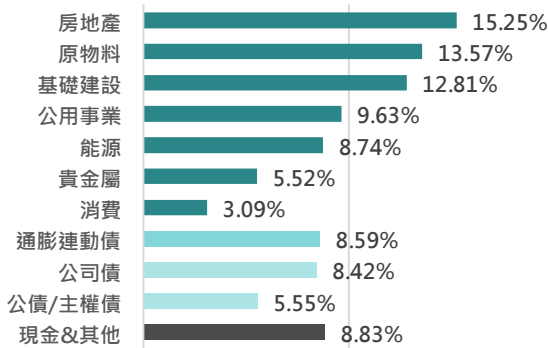
- ISIN 代碼：TW000T3523A5
- 基金規模：8,247.14 百萬新台幣 (資料日期:2021/10/31)
- 成立時間：2019/10/31
- 經理費率：每年1.8%

- 保管費率：每年0.26%
- 保管機構：台北富邦銀行
- 風險報酬等級*：RR4
- 計價幣別：新台幣、美元、人民幣、澳幣、南非幣
- 股份級別：累計、配息

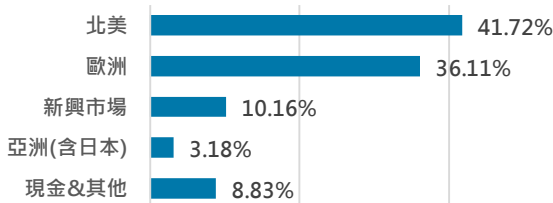
*本基金為多重資產型基金，主要投資於非投資等級之有價證券，潛在收益可能較一般投資等級債券為高，然而其面為的風險亦相對較高，故本基金風險報酬等級為RR4。風險報酬等級係依基金類型、投資區域或主要投資標的/產業，由低至高，區分為RR1-RR5五個風險報酬等級。此等級分類係基於一般市場狀況為反映市場價格波動風險，無法涵蓋所有風險，不宜作為投資唯一依據，投資人仍應注意所投資基金個別的風險。

基金資產配置

產業分布



區域分布

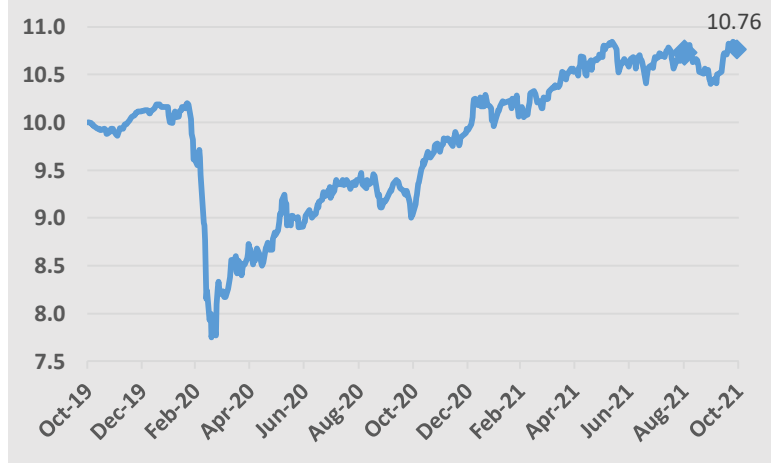


資料來源：鋒裕匯理投信。資料日期：2021/11/22

基金績效

	3個月	6個月	1年	2年	今年以來	成立以來
績效(%)	0.94	2.18	19.16	7.60	8.47	7.60

自成立日淨值 - A2累積型(美元)



資料來源：Lipper，鋒裕匯理投信。資料日期：2021/10/31。本基金成立日為2019/10/31，績效採用本基金之A2累積型(美元)級別淨值計算。過去績效並不保證未來表現。

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基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。由於高收益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。本基金不適宜於無法承擔相關風險之投資人，投資人投資高收益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，由於該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別債券為高，然而其面為的風險亦相對較高。根據中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會公布「基金風險報酬等級分類標準(基金風險報酬等級由低至高區分為RR1、RR2、RR3、RR4、RR5五個等級)」，故本基金風險報酬等級為RR4。此等級分類係基於一般市場狀況反映市場價格波動風險，無法涵蓋所有風險，不宜作為投資唯一依據，投資人仍應注意所投資基金個別的風險。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，如投資人以外幣計價之貨幣兌換後申購本基金者，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，投資人須承擔買賣匯率，該匯率依各銀行報價而定。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】