



## 新興好債市場回顧

- 美國2022年12月通膨年增率連續第6個月放緩，市場預期1月底聯準會僅升息一碼機率大增，債市上漲。
- 截至1月中，新興市場債發行量達390億美元，超越2018年同期260億美元，更是去年同期的三倍，顯示投資人樂觀看待聯準會升息近尾聲，看好風險較高債券展望。
- 2023年以來新興主權債上漲2.7%，新興企業債上漲2.0%，主要貢獻來自拉丁美洲與非洲債券。鋒裕匯理看好拉丁美洲債券，同時密切關注當地政府政策及選舉走向，如阿根廷10月總統大選。

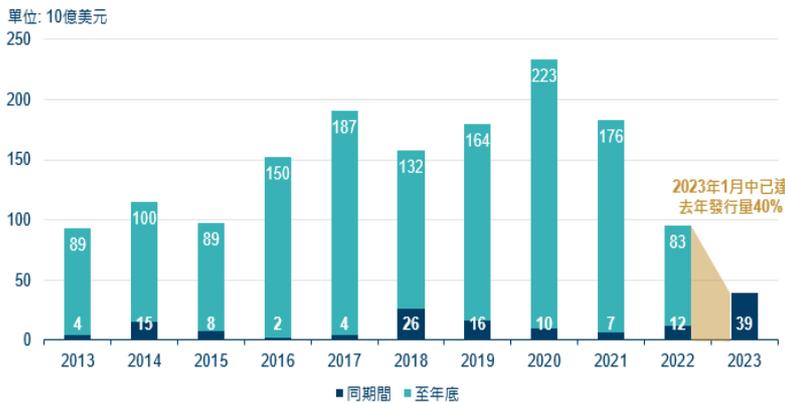
以上資料來源：彭博，資料日期：2023/1/1-2023/1/16。



## 新興好債市場動態焦點

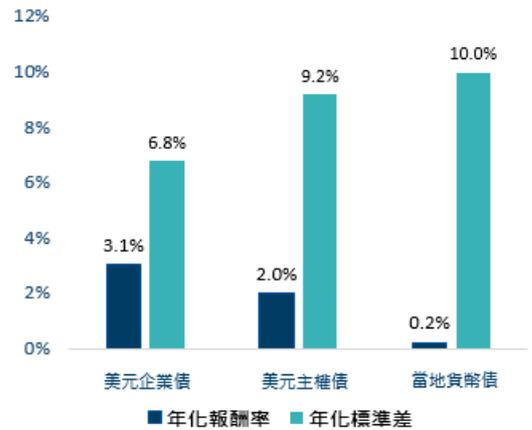
- 新興市場債炙手可熱 (圖一)**。2023年以來，新興市場債發行量為去年同期三倍，占整年的四成，顯示新興債市展望獲投資人看好，整體買氣暢旺。

圖一：新興市場債發行量



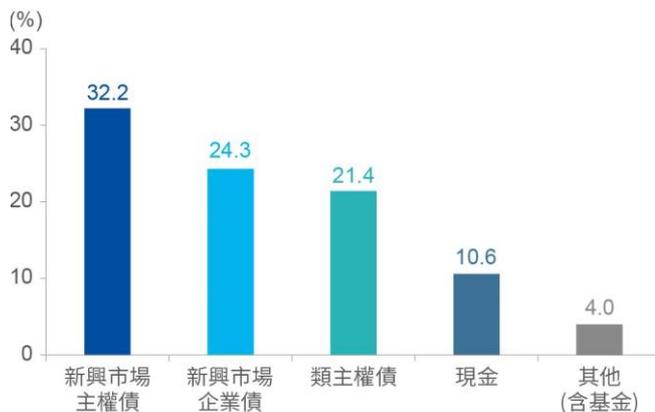
- 靈活佈局新興主權債與企業債 (圖二)**。觀察過去10年來新興市場美元企業債、美元主權債與當地貨幣債的風險與報酬表現，顯示彈性配置不同新興市場債，有利戰勝市場波動。

圖二：各類新興市場債種年化報酬與標準差



- 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 (圖三)**，**掌握2023年反彈行情**。

圖三：鋒裕匯理新興市場債券投資資產配置



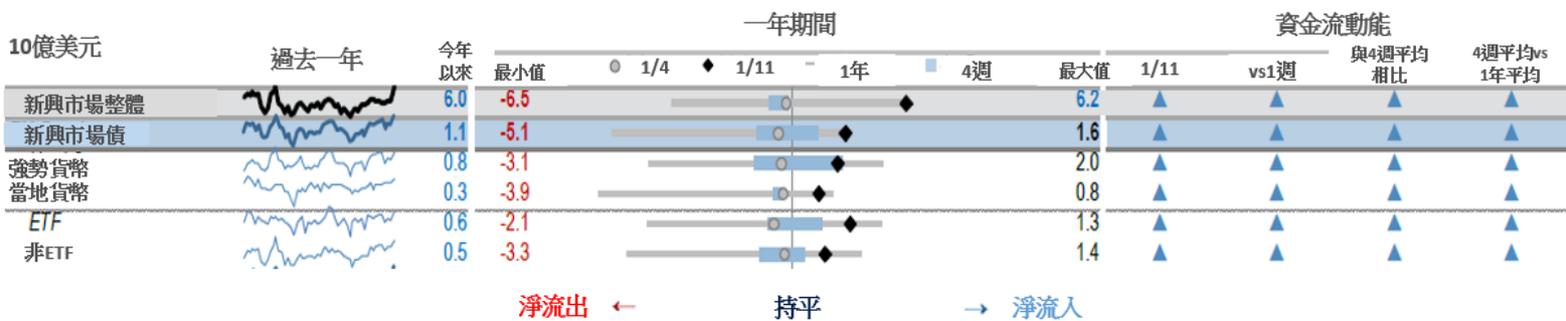
## 新興好債市場評論與投資重點策略

- 新興市場債展望亮麗**：最新數據證實美國通膨趨勢下滑，經濟軟著陸可能性上升且聯準會大幅緊縮可能性降低，美債利率與美元走勢回落，加上中國防疫政策解封、推出房市支持政策，料將帶動新興市場復甦。預估2023年新興市場經濟成長將優於已開發國家；目前新興債利率仍處歷史相對高檔，可望帶來相對優異的風險調整後報酬機會。
- 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. 持續增持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：2023/1/13。

圖一資料來源：彭博，Morgan Stanley，資料日期：2023/1/13，圖二資料來源：彭博，報酬以美元計算，資料日期：2012/12/31-2022/12/31。新興市場主權債(美元主權債)以JPM EMBI全球分散指數為代表；新興市場公司債(美元公司債)以JPM CEMBI廣泛綜合公司債為代表。新興市場當地貨幣債(當地貨幣債)以JPM GBI-EM全球分散指數為代表。投資人無法直接投資該指數，本資料僅為市場歷史數據統計之說明，非基金績效表現之預測，亦非基金報酬之保證。圖三資料來源：鋒裕匯理投信，資料日期：2022/12/31，包括信用與總報酬交換合約。根據現金債券、信用違約交換與總報酬交換合約，但不納入其他衍生性商品，加總可能不為100%，僅供舉例說明與目前市場狀態的主動操作說明，將依後續市場狀況調整。

- 截至1月11日，新興市場債券基金續創2022年4月來最大單週淨流入金額，強勢貨幣及當地貨幣債券基金反轉週間流出趨勢轉為淨流入，且當地貨幣淨流入為2022年2月來最高。近期市場投資氛圍好轉，主要受惠於聯準會放緩升息預期及中國經濟解封，有助新興債市表現。我們依舊認為在通膨數據見頂及央行升息路徑大致被市場定錨後，新興市場債仍具相對投資價值的殖利率與利差水準，應可持續吸引資金進駐（圖四）。

圖四：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：2023/1/11。使用MSCI系列指數數據。指數僅供參考，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。
- 「屢獲殊榮」：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。
- 「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：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：2022/12/31

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](http://www.amundi.com.tw/retail))或境外基金資訊觀測站([www.fundclear.com.tw](http://www.fundclear.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入違約之信用風險、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 Amundi Group之成員【鋒裕匯理投信獨立經營管理】