

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)

基金經理人評論

新興市場擾動 擇優佈局成關鍵

不可否認，在美國聯準會正常化過程中，可能會造成一些脆弱的新興市場國家遭受債務困擾。然而，多數國家實際上已經或接近恢復至約當歷史主權債務 35 美元的價格進行交易。

基金經理人 Ray Jian 表示，目前對相關新興市場主權國家並非一致性看好或看壞，而有著差異化的投資展望。以埃及和尚比亞而言，由於我們預期改革推動的復甦可望在未來 12 個月產生正回報，因此採取增持部位。就尚比亞而言，該國已經與國際貨幣基金組織就改革計劃達成一致，唯一懸而未決的是與中國達成債務重整協議，而該進程正在進行中，有望在近期塵埃落定。在埃及，我們預期不會發生任何債務重整，因國際貨幣基金組織的經濟援助計劃的研議已接近尾聲，且以沙烏地阿拉伯及卡達為首的海灣阿拉伯國家合作委員會(Gulf Cooperation Council，簡稱「海合會」)國家已承諾向埃及提供超過 300 億美元的投資及援助，藉此研判埃及的經濟在未來幾年的表現將有很大轉機的可能。

回顧 2022 上半年，基金的表現相對優於市場，其中部分原因是源自於我們在新興主權國家上的差異化選擇。在年初時，我們選擇減持薩爾瓦多、巴基斯坦、白俄羅斯、俄羅斯及埃及，而隨著時間的推移，對薩爾瓦多進一步減持（因交易價格低於預期恢復價格）轉而增持埃及。總而言之，本基金是一個注重多元化的投資組合，就現階段脆弱的新興市場國家而言，我們的曝險相當於廣泛市場指標的權重，然而，我們正試圖透過相對價值的選擇差異以產生 Alpha（即加碼埃及、尚比亞，而減碼巴基斯坦、厄瓜多、烏克蘭）。

國家	投資展望
薩爾瓦多	當前交易價格：28 美元；基金曝險約當市場權重
巴基斯坦	當前交易價格：60 美元；採取小幅減持
白俄羅斯	在戰前已做減持調整，目前基金已相對低曝險
厄瓜多	因高油價可支撐其資產負債表，預期不會違約；採取減持應對
奈及利亞	預期不會違約，因債務佔 GDP 的比例仍然很低且高油價支撐；基金曝險約當市場權重
俄羅斯	在戰前已做減持調整，目前基金已相對低曝險
黎巴嫩	當前交易價格：8 美元；基金曝險約當市場權重
尚比亞	當前交易價：50 美元；採取增持部位，因預期價格將回復至 60 多美元左右，且與主要債權國家中國正在進行債務重整協議。
烏克蘭	當前交易價：20 美元；採取小幅減持
埃及	當前交易價：60 美元，採取小幅增持。預估埃及將在未來幾個月宣布與國際貨幣基金組織的協議，同時海合會國家也共同承諾在埃及投資超過 300 億美元，因此預期埃及可望擺脫壓力而恢復。

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

本境外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（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）或投資人須知，投資人亦可至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公開說明書。

基準日為每月最後一個營業日，除息日為每月第一個營業日；只要在基準日當天或之前買入並於基準日仍持有，即可領取當月配息；基金配息之年化配息率計算公式為：每單位配息金額÷除息日前一日之淨值*12*100%=年化配息率；每單位配息金額÷除息日前一日淨值*100%=當月配息率；年化配息率為估算值；當月含息報酬率係以 Lipper 系統計算之含息累積報酬率(假設配息滾入再投資)。所稱營業日係指盧森堡當地之營業日。以上配息基準日和除息日為預定規則，惟實際之基準日與除息日仍以盧森堡實際公告日為準。配息率並非等於基金報酬率，於獲得配息時，宜一併注意基金淨值之變動。**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，未先扣除行政管理相關費用。本基金配息前未先扣除應負擔之相關費用，最近 12 個月內由本金支付配息之相關資料，投資人可向總代理人查詢；或參考本公司網站(<https://www.amundi.com.tw>)。

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。依中華民國相關法令及金管會規定，**基金直接投資大陸地區有價證券僅限掛牌上市有價證券及銀行間債券市場，且不得超過該基金淨資產價值 20%**，故本基金非完全投資在大陸地區有價證券，另投資人亦須留意中國市場特定政治、經濟與市場等投資風險。**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，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。本基金不適合無法承擔相關風險之投資人，投資人投資非投資等級債券基金不宜占其投資組合過高之比重。**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。

B、U、T 級別受益權單位銷售時不須銷售費用(手續費)，然受益人依其持有期間內買回受益權單位有遞延銷售費且係自買回款項中扣除。遞延銷售費用係依擬買回單位之現行市值及申購價格，兩者較低者計算。手續費雖可遞延收取，惟每年仍需支付 1% 的分銷費，可能造成實際負擔費用增加。依公開說明書規定，分銷費係按月累計，以相關子基金之相關級別日平均淨資產價值為計算基準，每年最高 1%。

過去績效並不保證未來表現。除非另行指明，則本文件所含資訊均得自 Amundi Asset Management，或本文件內所有評論純為 Amundi Asset Management 之意見。所有意見均可能隨時因市場或其他狀況而變更，且無法保證國家、市場或產業之預期表現。本文件並非基金公開說明書，亦不構成買賣基金單位或服務之要約或請求，凡於任何管轄地區向任何對象提出前述要約或請求，若提出該要約及請求之人士或其對象不符法定資格，均屬違法行為。

鋒裕匯理證券投資信託股份有限公司為鋒裕匯理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【鋒裕匯理證券投資信託股份有限公司獨立經營管理】