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)

2022年8月

守護財富 贏得信任
Amundi
ASSET MANAGEMENT
鋒裕匯理 資產管理

本期訊息摘要

- 房地產因租金與通膨連結度高，為實質資產中對抗高通膨重要資產之一。雖然房地產市場(含REITs)遭逢市場逆風，整體房地產REITs基本面仍持續改善，尤其是住宅REITs表現最為突出。
- 近期房地產REITs價格隨著升息預期走緩而逐漸回升，考量REITs租金與通膨連結、基本面持續改善及發放股息能力，可望重啟漲升新局，帶動整體實質資產類別表現。

實質資產投資焦點

房地產REITs投資底氣強　料將助漲實質資產表現

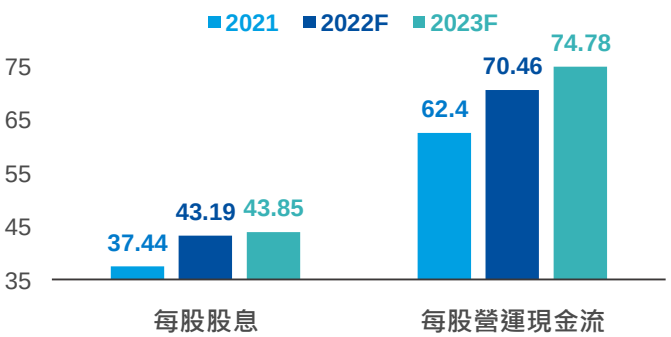
房地產因租金與通膨連結度高，為實質資產中對抗高通膨重要資產之一。今年以來，受歐美緊縮升息政策及經濟增速減緩疑慮，房地產市場(含REITs)表現承壓。

雖然遭逢前述逆風，整體房地產REITs基本面仍持續改善，住宅REITs表現最為突出。根據美國不動產投資信託協會(NARIET)資料，今年以來美國住宅租金水準逐季成長，7月份達6.3%；空置率維持低檔於5.6%、低於疫情前之6-7%區間，**在住房需求強勁支撐下，預期租金將維持高位，使淨營運收入與營運現金流持續成長。**

隨著第二季GDP公布，經濟成長減緩，加上通膨數據已見頂，**預期聯準會升息路徑將略為放緩，使殖利率回到2.5-3.0%區間，顯示壓抑房地產表現之恐懼高峰已過去。**

根據彭博統計，在第二季財報公布後，MSCI全球房地產REITs指數之預估2022每股股息獲上修至43.19美元，幅度達3.75%，年增率為15.36%。**近期房地產REITs價格隨著升息預期走緩而逐漸回升，考量REITs租金與通膨連結、基本面持續改善及發放股息能力，可望重啟漲升新局，帶動整體實質資產類別表現。**

房地產REITs股息與營運現金流

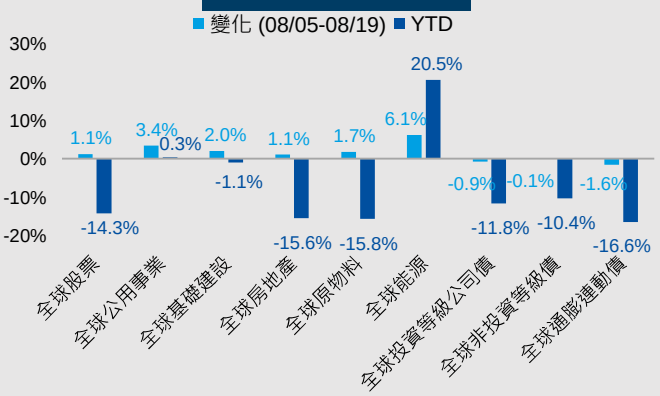


資料來源：彭博、鋒裕匯理投信整理，資料日期：2022/8/23。**指數舉例僅為投資參考，惟投資人無法直接投資該指數，指數報酬不代表基金之績效表現，過往績效不保證未來結果。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效。**

實質資產市場回顧

- 通膨數據觸頂，美國GDP不如預期，投資人預期聯準會升息速度可望放緩，7月金融市場快速反彈。上週多位聯準會官員表示緊縮政策不變，打破投資人期待，市場再度進入整理、美國10年公債殖利率站上3.0%。**過去二週全球股票上漲1.1%，實質資產產業表現相對突出。**
- 本基金主要投資之基礎建設、房地產及能源，分別上漲2.0%、1.1%及6.1%。本基金單位淨值亦於8月19日回升至10.39。

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：2022/8/19

基金佈局策略

- 本週將舉行全球央行年會，市場關注聯準會主席發言，預期金融市場仍將震盪。鋒裕匯理集團認為通膨未來1年仍不易回到常態(2-3%)區間。本基金因應經濟成長走緩，**基金策略重新聚焦於業績穩定，需求彈性低且與通膨高度連結產業，如：基礎建設、公用事業。**
- 股票部位因價格回升及加碼能源類股而上升至70.11%，債券維持23.17%。後續將藉衍生性商品控制股票淨曝險在66-71%，債券維持20-25%為目標。
- 基金短期雖受市場影響而表現承壓，然而在實質資產業績穩定性與股利保護下，實績顯示中長期報酬仍可展現韌性，未來表現可期，不妨掌握目前佈局良機。

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)

2022年8月

守護財富 贏得信任

Amundi ASSET MANAGEMENT 鋒裕匯理 資產管理

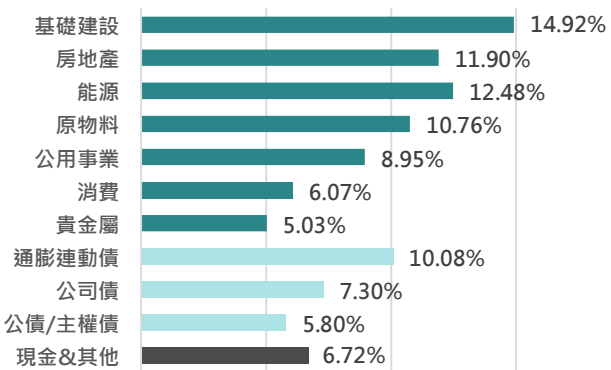
基金資訊

- ISIN 代碼：TW000T3523A5
- 基金規模：10,354.28 百萬新台幣 (資料日期:2022/7/29)
- 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

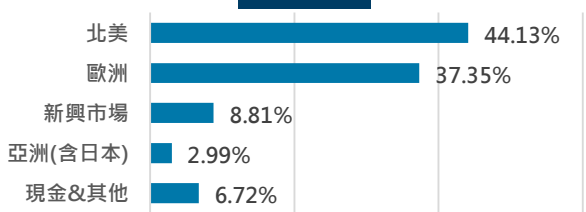
*為多重資產型基金，主要投資於「實質資產」概念之有價證券，由於本基金有投資於非投資等級之有價證券，潛在收益可能較一般投資級債券為高，然而其面對的風險亦相對較高。考量基金類型，主要投資國家或地區，再參考公會風險報酬等級分類標準，以及過去淨值之波動性，本基金風險報酬等級應為RR4。依照KYP 風險評估結果，本基金適合風險承受度中高，願意承擔適量風險，以追求有潛力的報酬的投資人。

基金資產配置

產業分布



區域分布

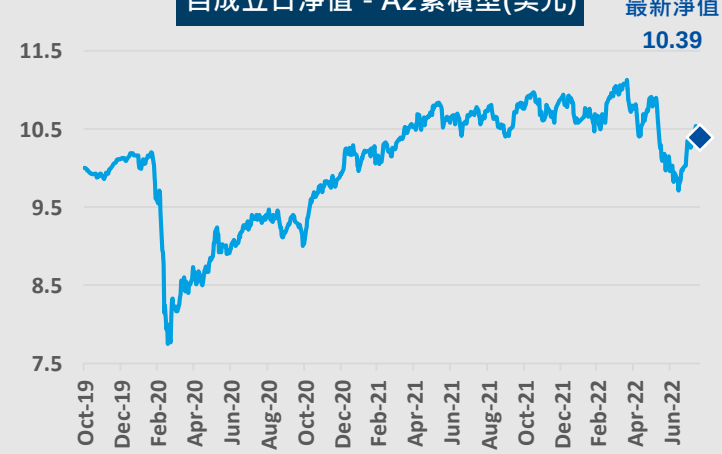


資料來源：鋒裕匯理投信。資料日期：2022/8/19

基金績效

績效(%)	今年以來	3個月	6個月	1年	2年	成立以來
本基金	-4.87	-3.81	-2.17	-2.91	12.01	3.50
同類型平均	-15.17	-2.32	-9.70	-14.88	-2.31	0.06
四分位排名	1/4	3/4	1/4	1/4	1/4	N/A

自成立日淨值 - A2累積型(美元)



資料來源：理柏， 鋒裕匯理投信。績效資料日期：2022/7/31，同類型係採理柏環球分類-新台幣靈活混合型，淨值資料日期：2022/08/19。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。報酬率公式係由理柏系統所提供。**

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；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)。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，由於本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債券為高，然而其面對的風險亦相對較高。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，以及過去淨值之波動性，本基金風險報酬等級應為RR4。依照KYP 風險評估結果，本基金適合風險承受度中高，願意承擔適量風險，以追求有潛力的報酬的投資人。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，該價差依各銀行報價而定。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】