

守護財富 贏得信任

Amundi

ASSET MANAGEMENT
鋒裕匯理 資產管理

通膨系列-公用事業篇 用實質資產 拯救縮水的荷包

通膨回來了

全球消費者物價指數(CPI)已明顯超越各國央行目標



美國 **8.5%**

2022年3月CPI年增率
相比2021年3月僅2.6%



歐元區 **5.9%**

2022年2月CPI年增率
相比2021年2月僅0.9%



英國 **6.2%**

2022年2月CPI年增率
相比2021年2月僅0.4%



瑞士 **1.9%**

2022年3月CPI年增率
相比2021年3月僅2.6%



中國 **1.5%**

2022年3月CPI年增率
相比2021年3月僅0.4%

資料來源：Bureau of Labor Statistics, Eurostat, Office for National Statistics, National Bureau of Statistics of China，資料日期2022/4/11。

通膨高漲，你的荷包縮水了嗎？其實，民眾每個月必繳的水電瓦斯費將是你的投資機會。
公用事業是實質資產的一環，而公用事業類股具備「**雙高一低**」特性，可抵禦通膨上行的風險。

平均股利殖利率 4%

平均股利配發率 92%



高股利

近10年全球公用事業收益穩定，平均股利殖利率約有4%水準，平均股利配發率也高達92%，公用事業類股的高股利回報可提供穩健的息收來源。

資料來源：Bloomberg，統計自2011/12至2021/12，全球公用事業係採MSCI全球公用事業指數。

美國近20年水、電費價格漲幅 V.S 物價指數

水價
+151%

電價
+83%

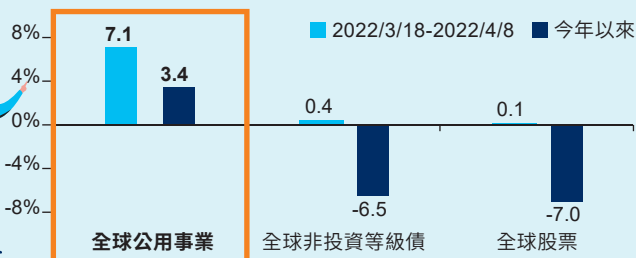
物價
+65%

高議價力

全球多數的公用事業屬性傾向國有化且替代性低，便形成較強的議價能力。美國近20年來水、電費價格漲幅逼近1倍，甚至高達1.5倍之多，在長期物價蠢動之際，擁有較佳定價能力且穩定現金流的公用事業，長線看漲。

資料來源：EIA、Federal Reserve Economic Data。*水價包含水、汙水處理、垃圾處理。水價資料截至2021/11，電價資料截至2021/9，物價指數(CPI)資料截至2021/11。

各指標性指數漲跌幅



低資本利損

俄烏戰爭推升全球通膨，公用事業類股此期間內表現不俗，近期與今年以來全球公用事業表現同步優於股債市，未來全球央行貨幣政策態度「加鷹」，具備下檔保護的類股資產可望展現抗震韌性。

資料來源：Eikon、彭博、鋒裕匯理投信；資料日期：2022/04/08。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。

通膨經濟當道，哪些資產可抵禦通膨？前世界首富比爾蓋茲選擇投資農地，看準農地提供穩定可靠的收益，同樣從穩健出發，實質資產是「看得見實體」的資產，如房地產、自然資源的天然氣與貴金屬、「鐵公機」的鐵路、公路、機場等基礎建設。轉進具備較高股利水準與穩定現金流的實質資產配置，才能應對一切。

歐洲住宅房地產龍頭

VONOVIA SE

德國房地產營運巨頭，擁有約40萬座公寓，高通膨推升民眾買房保值需求，房價看升。

北歐能源產業國家隊

EQUINOR ASA

挪威國有能源巨頭，傳統與再生能源產品業務並進，隨通膨加溫帶動能源價格。

全球水管理企業霸主

VEOLIA ENVIRONNEMENT

擁有150多年水管理經營業務經驗，版圖橫跨歐亞大陸，為國際公用事業翹楚。

註：以上僅為舉例說明，非個別有價證券之推薦或買賣建議。

鋒裕匯理實質收息多重資產基金(本基金之配息來源可能為本金)

基金小檔案

基金特色	以實質資產為投資主軸，投資範圍涵蓋股票、債券、REITS及基金受益憑證等，除了受惠於實質資產企業普遍具有較高股利率外，許多實質資產也具有抵禦通膨之效益。		
基金規模	105.58億新台幣		
成立日	2019/10/31		
計價幣別	新台幣、美元、人民幣、澳幣、南非幣		
風險收益等級*	RR4*	級別	累積、月配息

資料來源：鋒裕匯理投信，資料日期：2022/3/31 *本基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。

績效表現

期間	今年以來	3個月	6個月
本基金(%)	4.25	4.25	8.41
同類型平均(%)	-5.38	-5.38	-3.31
四分位排名	1	1	1
期間	1年	2年	成立以來
本基金(%)	7.40	26.19	3.10
同類型平均(%)	-1.75	26.00	5.52
四分位排名	1	2	2

資料來源：理柏，採用本基金之A2累積型(新台幣)級別淨值，績效以新台幣計算。同類型係指採理柏環球分類-新台幣靈活型和型，資料日期：2022/3/31。過往績效不保證未來結果。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，投資人申請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的績效，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；年化配息率為估值值；基金的配息可能由基金的收益或本金中支付。任何涉及由本金支付的部份，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，本基金的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會，須自行承擔匯率變動之風險；如以外幣計價之貨幣申購或贖回時，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累積型各幣別計價受益權單位及ND月配型各幣別計價受益權單位之遞延手續費應於贖回時支付，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】

Amundi

ASSET MANAGEMENT
鋒裕匯理 資產管理