

東方匯理實質收息多重資產證券投資信託基金(原名稱:鋒裕匯理實質收息多重資產證券投資信託基金)(本基金之配息來源可能為本金)

月報

30/11/2025

多重資產 ■ 境內基金

基金資訊

每單位資產淨值：12.45 (新台幣)

ISIN 號碼：TW000T3523A5

基金規模：4,594.28 (百萬 新台幣)

股別成立時間：31/10/2019

成立至今表現走勢(以100為基點)



經理人評論

11月份全球股市修正後，月底急拉尾盤收長0.13%，美國S&P500同樣上漲0.13%。美國10年期公債殖利率在各方市場訊息拉扯下收斂至4.02%；2年期公債殖利率走勢相仿，月底來到3.50%。受益於公債利率收斂，債券類資產同步上漲，公債、投資級債及非投資級債分別上漲0.23%、0.52%及0.56%。產業指數方面，實質資產產業表現出色，從房地產、公用事業到原物料等，均有接近2%至4%不等漲幅，帶動基金淨值成長，美元累積級別及台幣累積級別淨值分別於月底來到12.08及12.45。

美國政府停擺43天後終於重新開張，市場引頸期盼的就業報告於11/20揭曉。美國9月份失業率上升至4.4%，創下2021年以來的新高水準，點燃投資人的降息渴望；而隨後公布的9月非農新增就業人口則來到11.9萬人，遠高於市場原先預估的5萬人，8月數據稍稍下修4,000人，強勁的非農數據再度澆熄市場的降息預期。就業數據同時釋出方向不一的訊號，加深了市場與Fed內部對於是否再度降息的分歧。FED紐約分行總裁，同時也是FOMC副主席的John Williams 11/21於紐約經濟俱樂部(ECNY)談話表示「短期內可能進一步調整」提振市場情緒。由於FED高層釋出的消息通常是精心衡量過、鮮少是偶然說溜嘴的，投資人將其解讀為Fed領導層更傾向於近期至少再調降一次利率。市場的降息預期在短短一週內如雲霄飛車般高低起伏、大起大落，目前FEDWatch最新數據反映了近9成的機會於12月降息。

截至11/21，標普500成分股已有約95%企業公布第三季財報，其中約83%企業的獲利優於預估，平均EPS同比成長高達13.4%、營收同比成長8.4%，淨利率上升至13.1%，均顯示企業獲利動能穩健。各產業表現相對分化，資訊科技、醫療保健與金融等產業為主要的成長來源；通訊服務因重點企業的一次性會計/稅務項目與負面消息拖累整體表現。值得留意的是，此次財報季市場對於表現優於預期的反應較弱。而對表現差於預期的懲罰則較為沉重，反映現階段投資人風險偏好已更加敏感。近期AI科技泡沫及股票評價議題，成為市場疑慮，加上進入年底，多數股票及債券機構投資人陸續開始獲利了結，預期年底前市場將進入震盪整理。

AI科技類股的高額資本支出及評價的合理性，再次成為市場關注重點，NVIDIA股價進入整理，使市場資金重新配置。實質資產產業類股整體仍展現韌性，本基金持股基本面健康，預期後續仍將有表現空間。資產配置上，維持低實質資產股票比例，以期貨及選擇權等衍生性商品參動態調整曝險部位。

本基金維持謹慎態度，操作上降低產業間相關性達到多元分散配置，聚焦收益目標，除了與通膨高度連結之資產，例如房地產、通膨連結債外，增加全球及非實質資產股票比重；債券透過期貨調整，存續期間調回至略大於1年。股票淨曝險(含衍生性商品)控制在65-70%，債券(含衍生性商品)25-30%為目標。

投資目標

(1)本基金之海外投資顧問為鋒裕匯理資產管理之德國子公司AmundiDeutschlandGmbH，自1969起營運至今，主要投資專長為多重資產策略之管理，為全球最大的多重資產管理者之一(2)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，除受惠於實質資產企業普遍具有較高的股利率之外，許多實質資產也具有抗通膨之效益(3)多元收益來源：投資不只著眼於傳統的股息、股利與債券利息等收益來源，也透過出售股票買權與賣權來取得權利金收益。(4)完整的貨幣與收益類型選擇：提供新台幣、人民幣、美元、澳幣、南非幣別，皆提供累積與月配息類型選擇，全方位滿足投資人之理財需求。

累積績效

	年初至今 31/12/2024	3個月 29/08/2025	6個月 29/05/2025	1年 29/11/2024	2年 30/11/2023	3年 30/11/2022	成立以來 31/10/2019
A2類型(新台幣)	11.26%	8.45%	18.23%	7.79%	18.12%	17.23%	24.50%
A2類型(美元)	16.15%	5.69%	12.69%	11.34%	17.51%	15.38%	20.80%

年度績效

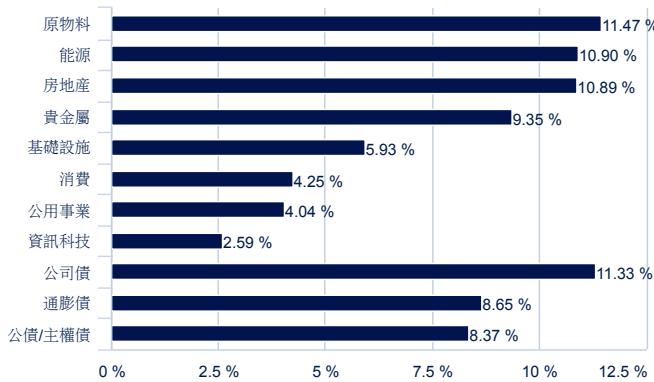
	2024	2023	2022	2021	2020
A2類型(新台幣)	4.29%	4.17%	4.15%	6.57%	-7.20%
A2類型(美元)	-2.26%	4.11%	-6.07%	9.68%	-1.98%

多重資產 ■ 境內基金

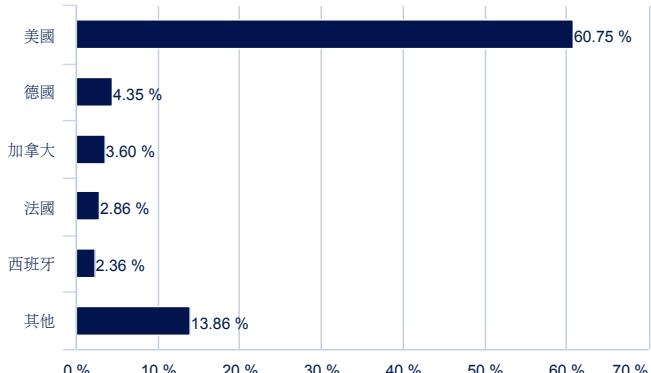
前十大標的(投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。)

VANECK VECTORS JUNIOR GOLD MINERS	7.40%
INVESCO MORN* US ENRGY INFRA MLP ETF(LSE)	3.36%
US TII 3.375% 04/32	3.09%
US TSY 6.125% 11/27	2.78%
US TII 3.875% 04/29	2.49%
US TSY 1.375% 11/31	1.35%
EXXON MOBIL CORP	1.33%
MUDI 4% 11/28	1.29%
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	1.02%
UNION PACIFIC CORP	0.98%

資產分布



國家分布



資料來源

成立至今績效走勢、累積績效、年度績效及風險指標均來自 Lipper，新台幣計價，東方匯理實質收息多重資產證券投資信託基金(原名稱:鋒裕匯理實質收息多重資產證券投資信託基金)(本基金之配息來源可能為本金)；其他資料來自於 Amundi Asset Management。基金數據、前十大標的及分布資料由東方匯理投信整理。資料日期：2025年11月30日。本月報基金投資組合包含衍生性商品或信用違約交換等各類資產，總和可能不等於100%。

*本基金主要投資於「實質資產」概念之有價證券，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。

警語

東方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

本基金經金管會或其指定機構核准或同意生效，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。本文提及之經濟走勢預測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已揭露於基金之公開說明書，投資人亦可至本公司網站(www.amundi.com.tw/retail)或公開資訊觀測站(mops.twse.com.tw)查詢。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。基金配息不代表基金實際報酬，且過去配息不代表未來配息。基金淨值可能因市場因素而上下波動。本基金配息前已扣除應負擔之相關費用，配息可能涉及本基金之個別基金最近12個月內配息組成相關資料已揭露於本公司網站(www.amundi.com.tw/retail)。本基金得投資於符合美國 Rule 144A 規定之債券。該債券屬私募性質，於次級市場交易時可能因參與者較少，或交易對手出價意願較低，導致產生較大的買賣價差，進而影響本基金之淨資產價值，此外，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。本基金N2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屬於買回時支付，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。東方匯理證券投資信託股份有限公司為東方匯理基金及東方匯理長鷹系列基金在臺灣之總代理及投資顧問。東方匯理證券投資信託股份有限公司為 Amundi Group 之成員【東方匯理投信獨立經營管理】