

鋒裕匯理基金美元短期債券(本基金之配息來源可能為本金) 經濟展望與評論

截至 2025 年 9 月 11 日的更新

經濟展望與聯準會評論

8月公佈的失業率上升和弱於預期的就業數據，加劇了經濟成長前景的不確定性，但並未顯著改變聯準會的政策路徑。當前經濟情勢受多種因素影響，包括關稅政策的不確定性、企業規劃/投資和消費者活動/信心受到的影響，以及潛在的經濟成長放緩，這些因素使經濟更容易受到不利衝擊。

8月，聯準會主席鮑威爾(Jerome Powell)在傑克森霍爾(Jackson Hole)發表了一次明顯鴿派的講話，強調就業下行風險，同時淡化了長期通膨擔憂。這顯示聯準會對9月降息持開放態度，導致美國公債殖利率下降，股價上漲。預計聯準會將在9月17日會議後宣布降息。市場預計降息幅度至少為25個基點，甚至可能達到50個基點。雖然市場先前對今年稍早降息的預期是錯誤的，但我們相信這次的預期是正確的。

2025年9月11日公佈的核心CPI數據符合預期，季增0.3%，較去年同期上漲3.1%。我們認為，這很可能證實聯準會將在下次會議上降息。令人意外的是，首次申請失業救濟人數為26.3萬人，而市場預期為23.7萬人。這是四年來最高的失業救濟申請人數，引起了市場的關注。不利的一面是，這表明勞動力市場疲軟；然而，有利的一面是，這可能促使聯準會採取更積極的行動。儘管降息50個基點的可能性很大，但符合預期但仍處於高位的CPI數據可能促使聯準會謹慎考慮僅降息25個基點。

鋒裕匯理基金美元短期債券(本基金之配息來源可能為本金)

投資組合配置

由於我們一直預期聯準會最終會降息，因此我們將部分浮動利率曝險轉為固定利率。這扭轉了我們在2021年底從固定利率轉向浮動利率時進行的一些交易。目標是降低利率對升息的敏感度，並略微提高對降息的敏感度。

除了適度浮動利率至固定利率的變化外，本基金在信貸和流動性方面繼續保持防禦性配置。我們預計未來幾個月市場波動將加劇，並已將投資組合配置為能夠承受此類市場波動。我們將評估市場對聯準會決議的反應，並將資金配置到具有強大風險調整潛力的市場領域。

潛在風險：投資人應知悉所有投資均涉及風險。本基金的主要風險包括：集中度、或有可轉換債券、交易對手、信用、貨幣、違約、衍生性商品、新興市場、避險、高收益、利率、投資基金、流動性、管理、市場、MBS/ABS、營運、提前還款及展期、永續投資。這些風險及其他風險可能導致本基金虧損、績效遜於同類投資、資產淨值波動或在任何期間無法實現其目標。

投資目標：力求在建議持有期間內提升您的投資價值（透過收益和資本成長），同時實現高於其投資範圍的ESG評分。

績效指標：ICE BofA US3-month Treasury Bill Index

這些觀點是鋒裕匯理資產管理，截至2025年9月11日，如有更改，恕不另行通知。僅供參考，如有更改，恕不另行通知。意見、估計、觀點、預測、預期以及金融市場趨勢陳述均基於發布之日的市場狀況，如有更改，恕不另行通知。不保證所討論的預測一定會實現。

過往業績不保證未來報酬。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。

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。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或投資人須知，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，投資人亦可至本公司網站(www.amundi.com.tw/retail)或境外基金資訊觀測站(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。本基金配息前未先扣除應負擔之相關費用，配息可能涉及本金之個別基金最近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)。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。

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。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。依金管會規定，境外基金直接投資大陸地區之有價證券以掛牌上市有價證券及銀行間債券市場為限，且除取得金管會核准外，不得超過該境外基金淨資產價值20%。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。考量基金主要投資市場、策略之外，亦考量基金過去五年淨值年化波動性(標準差)，透過與該基金之SRRI(綜合風險與回報指標)進行差異化分析的結果，本基金風險報酬等級RR2；依照KYP風險評估結果，本基金適合適合風險承受度中或低，不願意承擔過多風險的投資人。惟新興市場與非投資等級債市仍會因市場干擾而波動，投資人須依個人風險承受度衡量相關商品比重。可轉換公司債具有股債雙重特性，因此，投資人需同時考量股債雙重風險，包括市場風險、利率風險、流動性風險、股價波動風險、匯率風險、信用或違約風險等。鋒裕匯理基金美元短期債券(本基金之配息來源可能為本金)適合願意承擔低度價格波動(以上)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】