

鋒裕匯理CIO精選增長證券投資信託基金(本基金配息來源可能為本金)

月報 - 31/3/2025



組合型 ■ 境內基金

基金資訊

每單位資產淨值：**9.86 (TWD)**
ISIN 號碼：**TW000T3532E8**
基金規模：**2,144.56 (百萬新台幣)**
股別成立時間：**17/01/2025**
經理費：**1.50%**

保管銀行：**渣打銀行**
風險收益等級：**RR4***
計價幣別：**新台幣、美元、人民幣、澳幣、南非幣**
股份級別：**累積、月配息**

投資目標

本基金投資標的以 ETF 為主，分散在不同資產類別、產業與區域，藉由渣打銀行首席投資辦事處(CIO)經驗豐富的專業判斷及配置策略，並主要投資於股票型基金(含ETF)和債券型基金(含ETF)，追求實現在中長期創造資本增長為投資目標。

成立至今表現走勢(以100為基點)

表現資料將於基金滿六個月後刊登。

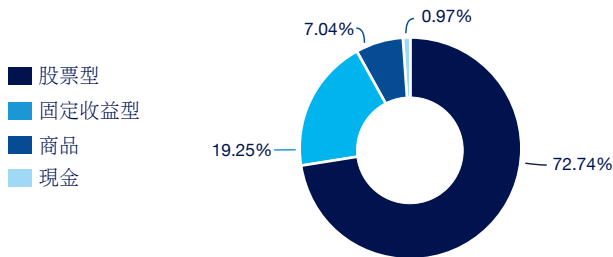
累積績效

	年初至今	3個月	6個月	1年	2年	3年	成立以來
A2類型(新台幣)	-	-	-	-	-	-	-
A2類型(美元)	-	-	-	-	-	-	-

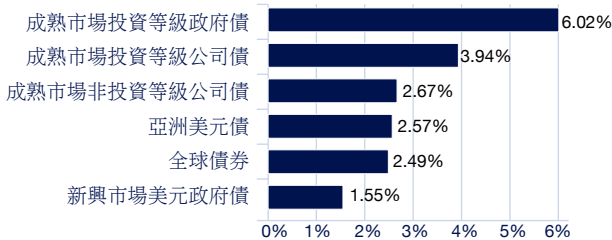
年度績效

	2024	2023	2022	2021	2020
A2類型(新台幣)	-	-	-	-	-
A2類型(美元)	-	-	-	-	-

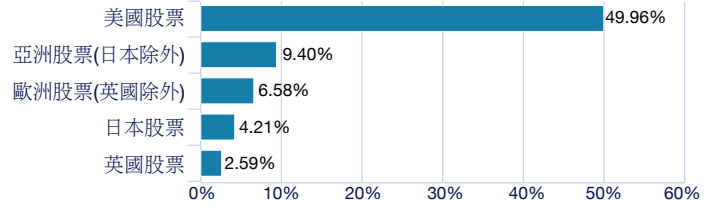
資產分布



固定收益型資產分布



股票型資產分布





投資顧問評論

基金表現

CIO精選增長基金三月份資產淨值受到美國經濟成長展望不如預期而下滑

我們在全球股票上的超額配置，對基金淨值產生負貢獻。股票相較於現金、債券和黃金表現不佳，因為由於地緣政治緊張加劇和新關稅的實施所帶來的高度不確定性影響了全球金融市場。特別是美國股票經歷了劇烈回調，科技股引發了全面性拋售。隨著市場開始預期聯準會可能降息，美國10年期國債收益率下跌。

我們在英國以外的歐洲股票的偏低配置亦對基金表現造成拖累，歐洲股票在關稅壓力下相對具有韌性，表現較美國股票出色。然而，由於對即將到來的關稅的擔憂重新升級，歐洲股票最終仍以下跌收場，預計該關稅將於四月生效，並可能對全球增長產生影響。

在固定收益方面，我們在已開發市場非投資等級債券的偏多配置，受到整體市場風險偏好下降的挑戰。更高的利率、更寬的信用利差，以及投資人對政策和貿易不確定性的謹慎態度，都對非投資等級債券形成壓力。儘管如此，相對高水準的殖利率在市場波動中仍然提供了一定的緩衝。我們在新興市場當地貨幣政府債券的偏低配置也受到影響，主要是因為美元走弱，這是由於持續的關稅不確定性和消費者信心下降所致。

另一方面，我們在黃金上的偏多配置，成為三月份最主要的績效貢獻來源。投資者情緒受到對美國財政赤字、較高通脹和持續的地緣政治緊張的擔憂影響。這些因素促使資金流向避險資產。

基金定位

我們仍然偏好全球股票，相較於債券和現金。儘管因應美國關稅政策的不確定性和高通膨，我們已適度減少這一額額配置部位的比重。我們認為美國經濟不致落入衰退，因此一旦政策不確定性降低，我們預期全球股票具有很大反彈空間。

在美國股票方面，我們已將配置調整至中性，因為該資產類別的評級下調。近期市場的拋售加劇了投資者對政策不確定性及風險報酬比不佳的擔憂。此外，2025年的盈餘預估也有所下降，同時造成股票評價偏高。

相對而言，我們在英國以外的歐洲股票方面增加了部位，因為我們將其評級上調至中性。我們認為德國國會批准的財政支出計劃是朝著正確方向邁出的一步，這將直接支持歐洲的國內成長前景。

在債券方面，我們在利率和信用之間保持平衡配置。我們在已開發市場投資級政府公債的部位因美國國債的強勁反彈而有所減少。另一方面，我們增加了對新興市場當地貨幣債券的配置，這是基於對未來12個月美元走弱的預期。

此外，我們略微減少了黃金部位，但仍然看好這一資產，因為中央銀行的強勁需求以及對抗高通膨和地緣政治風險的可靠避險作用。

在我們的機會型投資中，我們已在歐洲工業股中建立了小量部位，並計劃在接近關稅生效日時進一步加碼。從基本面向來看，我們預期該行業將受益於歐洲專注於基礎設施和國防支出的財政刺激。航空和國防是該行業中最大的子行業，約佔指數權重的25%，而不斷上升的航空旅行需求將支持航空業。同時，基礎建設支出將惠及電子設備和機械銷售相關行業。然而，我們仍關注歐洲經濟下滑的風險。

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: N/A 新台幣計價，鋒裕匯理CIO精選增長證券投資信託基金(本基金配息來源可能為本金)；基金級別A2，其他資料來自於Amundi Asset Management。資料日期：2025年3月31日。

*本基金投資於全球市場之本國子基金(含ETF)與外國子基金(含ETF)，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，風險承受度中高，願意承擔適量風險，以追求有潛力的報酬。

警語

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。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)。組合型基金係投資債券子基金，部分債券子基金可能投資美國 Rule 144A債券，該等債券屬私法性質，較可能發生流動性不足，財務訊息揭露不完整或因價格不透明導致波動性較大之風險，投資人須留意相關風險。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。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。僅供投資舉例參考，絕無推薦之意，亦不代表基金必然之投資，未來實際操作仍將依投資團隊決策而定。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AmundiGroup之成員【鋒裕匯理投信獨立經營管理】