

東方匯理新興市場非投資等級債券證券投資信託基金(原名稱:鋒裕匯理新興市場非投資等級債券證券投資信託基金) (本基金之配息來源可能為本金)

月報

30/11/2025

債券型 ■ 境內基金

基金資訊

每單位資產淨值: 11.96 (新台幣)
ISIN 號碼: TW000T3524A3
基金規模: 1,689.06 (百萬 新台幣)
股別成立時間: 19/12/2019

其他資訊

經理費: 1.80%
保管銀行: 玉山銀行
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

本基金以全面且完整投資策略, 篩選合宜之新興市場與非投資等級主權與企業債券進行投資, 以追求中長期總報酬穩定增長; 本基金投資策略為: 1.由上而下的總經分析與由下而上的選券過程; 2.信用分析、3.持續性的風險分析, 而基金投資特色包括1. 聚焦強勢貨幣: 以美元為主, 其他強勢貨幣為輔; 2. 靈活配置: 主權債與公司債比重依市況靈活調整; 以及3.提供多元計價級別: 包括(1)新台幣、美元、人民幣、澳幣與南非幣、(2)前收與後收、以及(3)累積/配息級別。

成立至今表現走勢(以100為基點)



經理人評論

美國9月新增非農就業人數由減少4千人升至增加11.9 萬人, 優於預期的5.3 萬人, 但失業率意外由4.3%升至4.4%; 通膨方面, 美國9月PPI月增率如預期由-0.1%回升至+0.3%, 核心PPI由-0.1%升至+0.1%, 低於預期的+0.2%。美國政府史上最長的關門於11/12正式結束, 共43天, 但部分經濟數據已確定將流失, 包括10月失業率調查、10月CPI數據, 而10月非農就業人數與11月非農報告將於12/16公布。本月下旬受到幾位聯準會官員談話轉向鴿派, 市場降息預期因而擴大, 市場價格顯示12月降息機率已達85%以上, 美債10年期殖利率於11/28盤中一度下滑至3.95%, 而2年期也於同日觸及3.45%, 終場10年期殖利率月線下滑6bps收在4.01%, 2年期殖利率月線下滑8bps至3.49%。展望後市, 隨多位聯準會官員表態應繼續降息後, 市場大致定價12月降息1碼, 然需要留意由於通膨風險擔憂仍大, 預期12月FOMC會議宣布降息後, 可能同時釋出偏鷹的謹慎訊號, 同時考量川普可能於近期宣聯準會接任主席人選, 且就業市場數據仍在降溫, 預料12月美債殖利率呈現震盪格偏升格局。而新興市場金融資產受到美國對中國與其他主要國家的貿易政策衝突與關稅談判結果取得良好進展因而維持不錯表現, 資金亦持續進駐。在新興債券指數表現方面, 11月摩根全球新興市場主權債指數與全球新興市場企業債指數皆持續表現優異。由於新興市場債券整體殖利率仍處於近年來的相對高點且相較其他債券類別依舊具競爭性, 投資團隊認為目前新興市場債券仍具長期投資價值。本基金持續以具相對投資價值的新興主權債與企業債為主要投資重點。

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 19/12/2019
A2類型(新台幣)	7.26%	7.17%	15.56%	7.46%	25.50%	33.04%	19.60%
A2類型(美元)	11.98%	4.45%	10.15%	11.11%	25.00%	30.83%	15.00%

年度績效

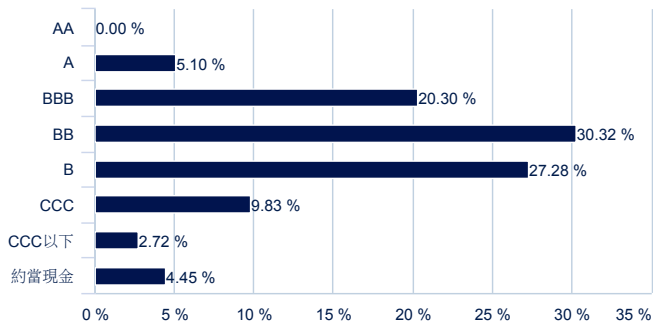
	2024	2023	2022	2021	2020
A2類型(新台幣)	14.24%	8.32%	-0.55%	-8.58%	-0.40%
A2類型(美元)	7.20%	8.25%	-10.43%	-5.90%	5.11%

東方匯理新興市場非投資等級債券證券投資信託基金(原名稱:鋒裕匯理新興市場非投資等級債券證券投資信託基金) (本基金之配息來源可能為本金)

月報
30/11/2025

債券型 ■ 境內基金

信評分布



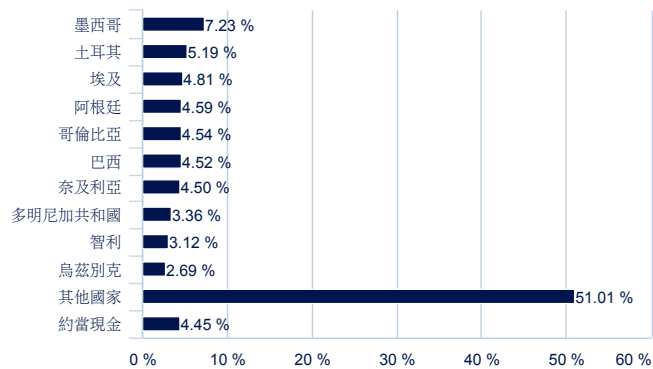
基金統計數據

平均殖利率	7.45%
有效存續期(年)	5.39
平均信評	BB-

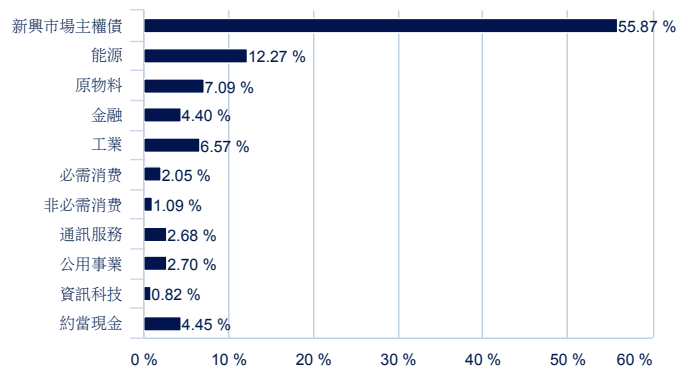
*平均信評決定投資標的信用評級方式係採投資標的三大信評機構(S&P、Moody's、Fitch)之中位數評等，再以加權平均法計算整體投資組合之平均信評；計算範圍包含債券、現金及CDS(X)/CMBS(X)等部分衍生性金融商品。評等未必能完全反應該標的之信用風險且隨時可能改變。

*殖利率為平均殖利率，以本基金所持有債券部位之殖利率，依持有比重採加權平均法計算出整體投資組合之平均殖利率，殖利率不代表基金報酬率。

國家分布



資產分布



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，東方匯理新興市場非投資等級債券證券投資信託基金(原名稱:鋒裕匯理新興市場非投資等級債券證券投資信託基金)(**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鋒裕匯理投信整理。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%。

*本基金主要投資新興市場非投資等級債券，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。本公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；本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（含分銷費用）已揭露於基金之公開說明書或投資人須知中，投資人可至本公司網站 (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)。投資人投資以非投資等級債券為訴求之基金不宜占其投資組合過高之比重。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，或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。本基金得從事利率交換，其風險包括交易契約因市場利率之上揚或下跌所產生評價損益變動之風險，由於債券價格與利率成反向關係，當利率變動向上而使債券價格下跌時，基金資產便可能有損失之風險，進而影響淨值；利率上升亦可能影響利率交換合約的價格，進而影響基金淨值。交易對手無法對其應交付之現金流量履行交割義務之信用風險。本基金得為避險目的從事衍生自信用相關金融商品交易（即信用違約交換（CDS）及信用違約交換指數（CDS Index，如CDX系列指數與Itraxx系列指數等），雖然可利用承作信用相關商品以達避險，惟從事此等交易可能存在交易對手之信用風險、流動性風險及市場風險，且縱使為避險操作亦無法完全規避違約造成無法還本的損失以及必須承擔屆時賣方無法履約的風險。

東方匯理證券投資信託股份有限公司東方匯理基金及東方匯理長廬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】