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 **31/10/2025**

債券型 ■ 境内基金

基金資訊

每單位資産淨值: 11.66 (新台幣) ISIN 號碼: TW000T3524A3 基金規模: 1,651.78 (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*

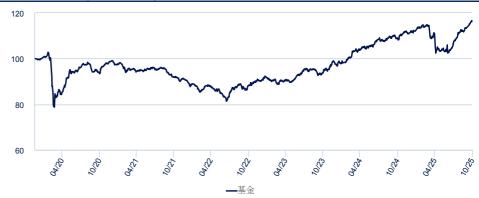
計價幣別:新台幣、美元、人民幣、澳幣、南非幣

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而下而上的選券過程; 2.信用分析· 3.持續性的風險分析,而基金投資特色包括1.聚焦强勢貨幣: 以美元為主, 其他强勢貨幣為輔; 2. 靈活配置: 主權債與公司債比重依市況靈勢貨幣為輔; 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月非農就業報告因政府關門故無公布,然而民間版ADP就業報告指出9月減少3.2萬人,低於預期的增加5.3萬人,人數下降至2.2萬人;通膨方面,美國9月CPI月增率意外降至0.3%,年增率則略升至3.0%,低於預期的3.1%,而核心CPI月增率與年增率均意外出現下滑。貨幣政策方面,10月FOMC如市場預期降息1碼,另宣布每月量化縮減(QT)將於12/結束。會後主席鮑威爾則表示委員會對於12月份的政策走向存在嚴重分歧,故進一步下調利率並非定局,且遠非如此,並表示就業市場的下行風險已經上升,同時預期通膨將受到更多的關稅影響。10月初因就業數據放緩、政府關門和美中衝突擔憂,致降息預期擴大,美債10年期殖利率於月中降至低點3.93%,而2年期也同時降至3.37%,後因2年中貿易衝突趨緩,FOMC後主席談話偏應,導致美債殖利率由低擋回升,終場10年期殖利率月線下滑75ps收在4.08%。2年期殖利率月線下滑76ms至3.57%。展望後市,FOMC會後主席言論似乎為12月和之後的降息路徑帶來懸念,使市場降息預期收斂;然以通膨和就業角度來看,9月通膨數據雖低於預期,關稅對通膨仍是漸進傳導,鮑威爾也重申進口關稅將導致通膨在未來幾個月上升後再回落,顯見聯準會仍認為關稅對通膨的影響為暫時性的,另美中貿易擔憂降温,美國未來再調降對中國關稅的可能性高,亦降低通膨上行的風險,然私部門調查據顯示或業市場仍在持續放緩的過程,因此隨時間接近12月會議,市場可能增加對降息排注,預料11月美債殖利率將呈現震盪格偏升格局。而新與市場金融資產受到關稅讓題降温影響而維持良好表現,資金亦持續進駐。在新興債券指數表現方面,10月摩根全球新與市場主權債指數與全球新與市場企業債指數皆持續表現侵異。由於新興市場債券整體值利率仍處於近年來的相對高點且相較其他債勞類別依舊具競爭性,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額全要借為主要投資重點。

累積績效

	年初至今	3個 月	6個月	1 年	2 年	3 年	成立以來
	31/12/2024	31/07/2025	30/04/2025	30/10/2024	31/10/2023	31/10/2022	19/12/2019
A2類型(新台幣) 4.57%	8.77%	6.87%	6.97%	24.44%	32.35%	16.60%
A2類型(美元)	11.49%	5.82%	11.38%	11.49%	31.16%	38.62%	14.50%

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%

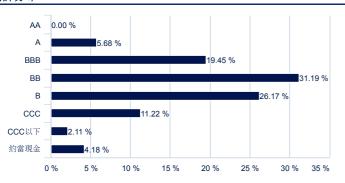


鋒裕匯理新興市場非投資等級債券證券投資信託基金(本基金之配息來源可能為本金)

月報 **31/10/202**5

債券型 ■ 境外基金

信評分布



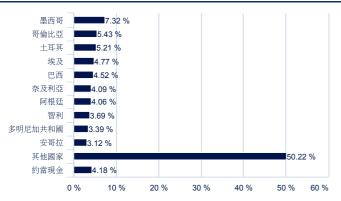
基金統計數據

平均殖利率7.38%有效存續期(年)6.26平均信評BB-

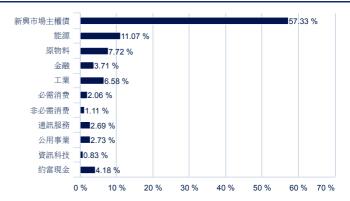
*殖利率為平均殖利率,以本基金所持有債券部位之殖利率,依持有比重採加權平均法計算出整體投資組合之平均殖利率,殖利率不代表基金報酬率。

*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。

國家分布



資産分布



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,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Amund i 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10月31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産,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,再参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

東方匯理證券投資信託股份有限公司為鋒裕匯理基金(預計自2025年12月1日起更名為東方匯理基金)及鋒裕匯理長鷹系列基金(預計自2025年12月1日起更名為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】

