

東方匯理基金新興市場債券(原名稱：鋒裕匯理基金新興市場債券) (本基金主要係投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)

2026 年 3 月初，美以聯合空襲伊朗軍事和核設施，導致伊朗最高領袖阿亞圖拉·阿里·哈梅內伊身亡，引發了地區局勢升級，荷姆茲海峽周邊地區的動盪風險立即被重新評估，原油價格飆升，而黃金的避險需求依然強勁，金價維持在 5,300 美元/盎司以上。

由於有許多不確定因素，迄今為止的市場反應大致如下：股票和風險資產下跌，信用利差擴大，大宗商品價格上漲，美元走強，利率漲跌互現，這與人們在當前形勢下的預期相符。然而，迄今為止的整體市場波動比許多人預期的要小。

從我們的新興市場債券基金的部位配置來看，關鍵在於我們一直保持對海灣合作委員會 (GCC) 地區相對於基準指數的低配。我們將密切關注事態發展，並根據情況明朗調整部位。(資料來源：東方匯理投信·彭博；資料日期：2026/3/2)

一、 本基金績效評論

- 2026 年 2 月，新興市場債券市場經歷了一系列重大事件，但也展現出驚人的韌性。這主要歸因於**三大關鍵因素**：(1) 資金從擁擠的美國人工智慧部位輪動、(2) 美國最高法院關於貿易授權的里程碑式裁決，以及(3) 中東地區軍事緊張局勢的升級。儘管面臨這些挑戰，新興市場債券仍扮演著套利工具的角色，而非危機資產的角色。
- 今年以來，新興市場債券市場開局強勁，本基金年初至今的回報保持強勁的正數 (完整績效請見文末)，這主要受益於積極的債券選擇和對非投資等級新興市場外匯的投資。

- 在債券選擇方面，主要貢獻者是我們**超配具有獨特性、收益率較高的主權國家**（例如：委內瑞拉、阿根廷、厄瓜多爾、黎巴嫩），以及對**墨西哥和土耳其的精選企業債**。
- 新興市場債券市場的資金流動在 2026 年開始呈現正態勢，並在 2 月加速成長。摩根大通報告稱，流入主動新興市場債券基金的資金激增，年初至今已超過 177 億美元。（資料來源：彭博；資料日期：2026/2/27）

二、本基金投資組合展望

- 1) 正如年初所述，我們依然看好新興市場債務。**具有吸引力的綜合收益率支撐著積極的總回報前景，而評價面和流動性方面的考慮則要求我們採取審慎的配置。**在當前週期階段，隨著衝突升級，我們追求超額收益、維持市場中性的投資策略尤其重要，因為市場環境仍有利於選擇。
- 2) 在我們的**存續期間**策略中，儘管本月利率有所上漲，我們仍維持了短存續期間立場。這反映了市場對人工智慧可能帶來的衝擊以及相關資本支出回報不確定性的擔憂。我們認為這些風險主要具有前瞻性，尚未完全反映當前的經濟狀況。同時，與伊朗局勢升級相關的油價上漲正在推高通膨，這可能會使聯準會的降息路徑更加複雜，市場基本上已經消化了降息預期。
- 3) **我們更青睞新興市場非投資等級債券**，但會更謹慎地進行選擇。我們瞄準的是具有明確風險調整後收益潛力的高品質、獨特非投資等級債券投資機會。
- 4) 從區域來看，出於評價和地緣政治的考慮，我們**仍然對海灣合作委員會（GCC）保持低配**。相較於亞洲和中東，我們更傾向於選擇性地超配拉丁美洲、歐洲和撒哈拉以南非洲，這反映了這些地區更強勁的基本面動能、事件驅動型投資機會以及相對更具吸引力的估值。
- 5) 受伊朗相關石油危機的影響，油價今年迄今上漲約 28%。關鍵問題在於供應中斷會持續多久。儘管川普總統表示軍事行動將“不達目的誓不罷休”，但我們認為伊朗的飛彈庫存正在迅速消耗，或用於對目標的發射，或被美國和以色列的空襲摧毀。伊朗的報復力度可能會在未來幾天減弱，這將降低供應中斷的風險，並為重啟談判創造空間。在伊朗最高領袖去世以及伊朗軍事能力幾乎完全喪失之後，如果川普總統願意，他可以將這一結果包裝成美國民眾和地區盟友的勝利。（資料來源：東方匯理投信·彭博；資料日期：2026/3/2）

三、 本基金績效

	年初至今	三個月	六個月	一年	兩年	三年
本基金	2.71%	4.03%	8.17%	12.8%	25.14%	36.33%

(資料來源：理柏，以 A 美元級別為例，美元報酬；資料日期：2026/2/28)

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。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及投資人須知，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，投資人亦可至境外基金資訊觀測站(www.fundclear.com.tw) 中查詢。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。基金配息率不代表基金報酬率，且過去配息率不代表未來配息率；基金淨值可能因市場因素而上下波動。本基金進行配息前已先扣除應負擔之相關費用，最近 12 個月內配息組成相關資料，投資人可參考本公司網站(<https://www.amundi.com.tw>)。

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。依中華民國相關法令及金管會規定，基金直接投資大陸地區有價證券僅限掛牌上市有價證券及銀行間債券市場，且不得超過該基金淨資產價值 20%，故本基金非完全投資在大陸地區有價證券，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。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之投資人，投資人投資非投資等級債券基金不宜占其投資組合過高之比重。東方匯理基金新興市場債券(原名稱：鋒裕匯理基金新興市場債券)(本基金主要係投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)為投資新興市場債券之基金，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 RR3，依照 KYP 風險評估結果，本基金適合風險承受度中，能一般程度地接受風險，追求合理的報酬的投資人。

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。

東方匯理證券投資信託股份有限公司為東方匯理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【東方匯理證券投資信託股份有限公司獨立經營管理】