鋒裕匯理美國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: 12.09 (新台幣) ISIN 號碼: TW000T3526A8 基金規模: 787.03 (百萬 新台幣) 股別成立時間: 19/03/2021

其他資訊

經理費: 1.70% 保管銀行: 中國信託銀行 風險收益等級: RR3*

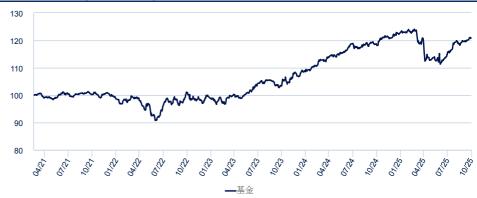
計價幣別:新台幣、美元、人民幣、澳幣、南非幣

股份級別:累積、月配息

投資目標

本基金之投資策略主要包含由上而下,由下而上,ESG評級篩選,投資組合建構以及監控調整五大階段。投資特色包含(1)歷史悠久的投資團隊:(2)獨家績效驅動因子;(3)投資流程納入ESG因子;(4)以股東思維衡量投資標的;(5)多元貨幣和完整前後收級別。

成立至今表現走勢(以100為基點)



經理人評論

10月美國標普股票指數上漲2.3 %,費半上漲13.3%;美國2年期公債殖利率下降3bps至3.57%,10年期公債殖利率下降7bps至4.08%。另一方面,美國聯準會如市場預期決議降息一碼,將基準利率調降至3.75%~4.0%;然而,美國政府持續關門、經濟數據供給不足的狀況下,未來利率走向並不確定。此外,此次決策顯現內部意見分歧。由川普總統任命、長期主張更有屬度學息的聯準會理事Miran支持降息2碼;而Kansas聯準銀行總裁Schmid支持維持利率不變,凸顯政策立場不一。聯準會主席鮑爾在FOMC會後記者會意外表示Fed內部暫緩降息的意見逐漸增强。由於美國政府關門使經濟展望不確定性增加,因此今年內進一步降息並非定論。聯準會也宣布將於12月1日結束縮減資產負債表的「量化緊縮」(QT)計畫,將到期債券再投資方向轉為短期國庫券,以降低整體持有部位的存續期間。QT計畫查自資產負債表的「量化緊縮」(QT)計畫,將到期債券再投資元轉來到的網費,以降低整體持有部位的存續期間。QT計畫查自資產負債表高峰縮減20.3%表元,規模歷至約6.6%美元,近五年來新低。聯準會的會後記者會談話重點;經濟,自政府關門前的數據顯示經濟,經濟成長的軌跡略超出預期,主要反映更强勁的消費、有形固定投資持續擴張,房地產部門則活動仍然疲弱;就業:强調整體就業市場變化是穩定的,但是趨緩,但沒有跡象表明是惡化;通膨:剔除關稅的核心PCE 年增率約在2.3%~2.4%,並沒有脫離政策目標,但預期通膨還將受到更多的關稅影響。實幣政策、將繼續允許機構債退出資產負債表,把到期的MBS等證券再投資的金資投入公債,使得投資組合的持有到期期限更貼近正在整體流通的公債(實際)情況,另因為貨幣供應仍在增加,所以是一項"凍結"資產負債表規模的決策,將會循戶漸進地推進資產負債表正常化的過程。此外,美中達成協議,美國調降不太尼與對等關稅,川普已同意將對中國商品加徵的芬太尼關稅由20%降至10%,對中國商品加徵的對等脫稅由34%調降至10%,為期一年,同時暫停實施其身中國商品加徵的子太尼關稅由20%降至10%,對中國商品加徵的對等脫稅自34%調降至10%,為期一年,同時暫停實施其身中國商品加徵的方太尼關稅由20%降至10%,對中國商品加徵的對等稅由34%調降至10%,為期一年,同時暫停實施其身中國商品加徵的方數是形態。10月份美國市上與音等的報酬表現為0.16%,其中,BB信許債券指數的報酬表現為0.16%,其中,BB信許債券指數的報酬表現為0.16%,其中,BB信許債券指數的報酬表現為0.16%,是中,BB信許債券指數的報酬表現為0.11%。展望未來,將會關注美國政府何時恢復運作定職準倉是否會在12月繼續降息,並關注資產負債表正常化的公開市場操作細節,以靈活調整投資組合。

累積績效

	年初至今 31/12/2024	3 個月 31/07/2025	6 個月 30/04/2025	1 年 30/10/2024	2 年 31/10/2023	3 年 31/10/2022	成立以來 19/03/2021
A2類型(新台	幣) -0.25%	4.68%	1.77%	2.03%	16.59%	19.70%	20.90%
A2類型(美元	6.27%	1 82%	5.87%	6 17%	22.97%	25 45%	11.90%

年度績效

	2024	2023	2022	2021	2020
A2類型(新台幣)	13.27%	10.31%	-3.67%	-	-
A2類型(美元)	6 26%	10.23%	-13 14%	_	_

前十大債券標的(投資人申購本基金係持有基金受益憑證,而非本文提及 之投資資産或標的。)

OI 4.75% 02/30 REGS	2.15%
BLKCQP 5.5% 06/31	1.93%
GFLCN 4.375% 08/29 144A	1.69%
CMC 4.375% 03/32	1.65%
CWENA 3.75% 01/32 REGS	1.62%
BHCCN 10% 04/32 REGS	1.62%
ENTG 3.625% 05/29 REGS	1.58%
MHED 8% 08/29 REGS	1.41%
DKL 7.125% 06/28 144A	1.36%
GALCLD 8.75% 09/27 REGS	1.33%

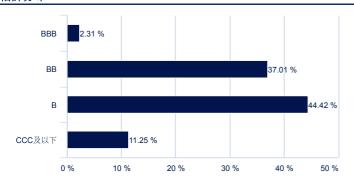


鋒裕匯理美國非投資等級債券證券投資信託基金(本基金之配息來源可能為本金

債券型 ■ 境内基金

月報 **31/10/202**8

信評分布



基金統計數據

 平均殖利率
 6.89%

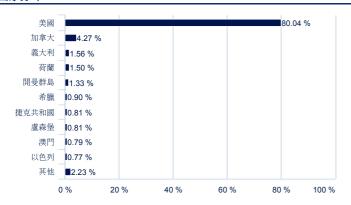
 有效存續期(年)
 2.93

 平均信評
 B

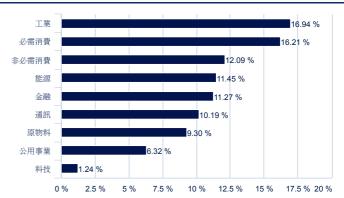
*殖利率為平均殖利率,以本基金所持有債券部位之殖利率,依持有比重採加權平均法計算出整體投資組合之平均殖利率,殖利率不代表基金報酬率。

*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,鋒裕匯理美國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。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%。

*本基金主要投資全球非投資等級債券,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。

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



www.amundi.com.tw