

法巴新興市場債券基金(本基金主要係投資於非投資等級之高風險債券，基金之配息來源可能為本金)

2023年第二季

基金特色

1 主權債配置為主

資產布局以主權債為主要配置債種，降低個別企業因特殊性事件而下跌的風險。

2 主要投資於美元計價債券

主要投資強勢貨幣(美元)計價之政府公債與公司債，可有效規避因新興國家匯率波動所造成之風險。

3 投資組合相對分散

投資組合採取分散布局策略，減少單一國家風險。

基金小檔案

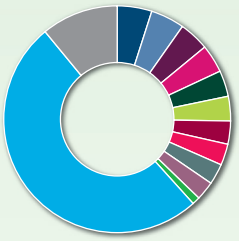
成立日期	1998年9月16日	
級別類型	經典級別累積型	C (美元)
	經典級別月配型	月配 (美元)/月配H (澳幣)
	B級別月配型	月配B (美元)/月配BH (澳幣)
基金規模	491.23百萬歐元	
計價幣別	美元 / 澳幣	
風險收益	RR3	
參考指標	JPM EMBI Global Diversified (RI)	

投資組合數據(3年年化數據)

夏普比率	-0.36
波動度(%)	15.06
追蹤誤差(%)	5.20
資訊比率	-0.29
存續期間	6.85
到期殖利率(%)	9.84

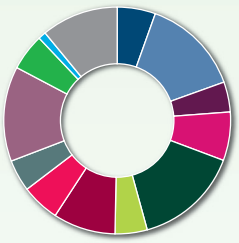
以上資料來源：法國巴黎資產管理，截至2023年1月31日。

區域分布



墨西哥	4.94%	菲律賓	3.03%
沙烏地阿拉伯	4.82%	印尼	2.96%
巴西	4.27%	埃及	2.68%
中國*	4.02%	外匯合約	1.11%
哥倫比亞	3.70%	其他	50.72%
多明尼加	3.50%	現金	10.96%
土耳其	3.30%		

債信評等分布



A	5.46%	B-	5.44%
BBB	14.05%	CCC-	4.54%
BBB-	4.29%	其他	13.54%
BB+	6.92%	未評等	5.21%
BB-	15.01%	外匯合約	1.11%
B+	4.58%	現金	10.96%
B	8.89%		

*目前國內法規規定投資於大陸地區證券市場的上限為20%。
以上資料來源：法國巴黎資產管理，截至2023年1月31日。

五大投資標的

BNPP INSC USD 1D LVNAV X C	7.79%
FED REPUBLIC OF BRAZIL 4.75 PCT 14-JAN-2050	2.88%
SAUDI ARABIA (KINGDOM OF) 5.00 PCT	1.95%
DOMINICAN REPUBLIC (GOVERNMENT) 5.88 PCT	1.19%
ARGENTINA REPUBLIC OF GOVERNMENT 0.50	1.18%

以上資料來源：法國巴黎資產管理，截至2023年1月31日。

基金績效(%)

累積報酬率(%)	三個月	六個月	一年	二年	三年	五年
本基金	3.23	7.64	-5.68	-19.94	-18.60	-11.79
同類型	2.15	2.90	-9.46	-17.82	-16.53	-9.46

資料來源：Lipper，2023年2月28日，報酬率以C美元級別計算，同類型為理柏環球環球新興市場強勢貨幣債券，美元計價。

BNP PARIBAS
法國巴黎資產管理

洞悉萬變　永續投資

投資契機

新興市場非投資等級債券利差誘人

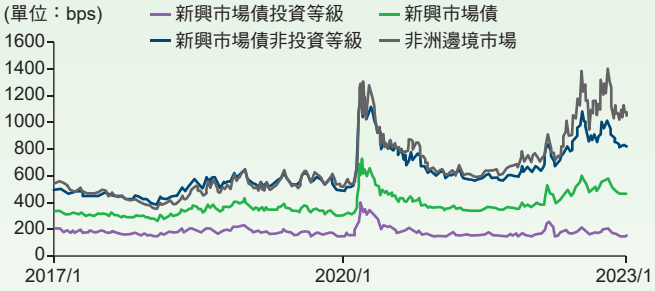
▶ 新興市場(尤其是非投資等級債)目前價格明顯錯置，這前所未見的情勢應不會維持過久，我們預期未來數月至數季將恢復正常。2020年上半年和2008年全球金融危機後都曾出現類似機會。我們相信2023年主要超額報酬將來自市場錯誤定價的三大領域：新興市場非投資等級債的非系統性因素(阿根廷、烏克蘭主權債)、中國不動產及非洲邊境市場。

新興非投資等級債 VS. 投資等級債利差



資料來源：法國巴黎資產管理，2022年12月。

新興市場各種類別債種利差水準

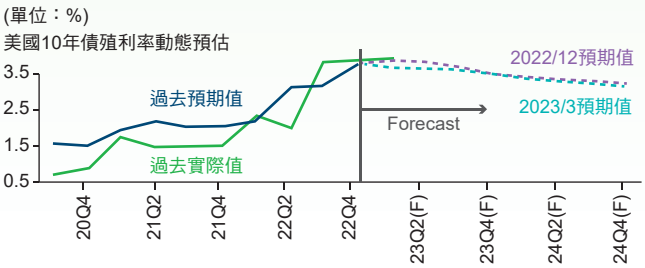


資料來源：JP Morgan，法國巴黎資產管理，2023年1月4日。

估計長債殖利率趨勢將下行，新興市場債券佔得先機

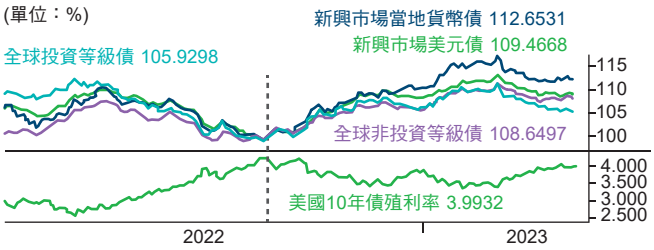
▶ 2023年Fed升息速度將逐步減緩，且市場估計未來2年美國長債殖利率將呈逐季下行趨勢，有利於新興市場債券表現。

市場估計未來2年長天期殖利率偏向下行



資料來源：Bloomberg，2023年3月6日。

利率下行對新興市場債、投資等級債較為正向



註：債券指數皆取自Bloomberg Barclays。資料來源：Bloomberg，2023年3月8日。

月配級別配息表

單位：(%)	2022/12	2023/1	2023/2
美元年化配息率	16.25%	10.47%	10.84%
美元月配息率	1.35%	0.87%	0.90%
美元當期報酬率(含息)	1.02%	4.92%	-2.59%
澳幣H年化配息率	16.67%	9.90%	10.26%
澳幣H月配息率	1.39%	0.82%	0.85%
澳幣H當期報酬率(含息)	0.86%	4.70%	-2.70%
單位：(%)	2022/12	2023/1	2023/2
美元B年化配息率	16.49%	10.51%	10.89%
美元B月配息率	1.37%	0.88%	0.91%
美元B當期報酬率(含息)	0.93%	4.81%	-2.66%
澳幣BH年化配息率	16.97%	9.99%	10.42%
澳幣BH月配息率	1.41%	0.83%	0.87%
澳幣BH當期報酬率(含息)	0.75%	4.03%	-3.29%

2023年月配級別每單位配息金額

2023年	每單位配息金額
美元月配級別2023年1月~12月	0.50美元
月配H(澳幣)級別2023年1月~12月	0.38澳幣
美元B月配級別2023年1月~12月	0.56美元
月配BH(澳幣)級別2023年1月~12月	0.52澳幣

資料來源：法國巴黎資產管理，2023年2月28日。

當期報酬率計算說明：當期報酬率為配息月前一個月之報酬率，含息是指將收益分配均假設再投資於本金。基金配息之年化配息率計算公式為「每單位配息金額÷除息日前一日之淨值)X一年配息次數X100%」，且年化配息率為估算值，以四捨五入法呈現。

法銀巴黎證券投資顧問股份有限公司　台北市110信義路五段7號71樓之一　Tel: (02) 7718－8188　(112)金管投顧新字第007號

【法銀巴黎投顧獨立經營管理】本境外基金經金管會核准或申報生效在國內募集及銷售，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，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及投資人須知中，投資人申購前應詳閱相關資料。法銀巴黎投顧並非針對個人狀況提供建議，且已盡力提供正確之資訊，投資人應自行作投資判斷。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基金公開說明書。投資新興市場可能比投資已開發國家有較大價格波動性及較低流動性之風險，且其政治經濟情勢穩定度可能低於已開發國家，而使資產價值受不同程度之影響。投資人在進行交易時，應確定已充分瞭解本基金之風險與特性。本基金雖然投資於中國股市及在中國營運但於其他市場(如香港)掛牌之有價證券，惟依中華民國相關法令及金管會規定，境外基金直接投資大陸地區有價證券僅限掛牌上市有價證券，且不得超過該基金淨資產價值之百分之二十，故本基金非完全投資在大陸地區有價證券。投資人須留意中國市場特定社會、政治及經濟等投資風險。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。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。本公司備有近12個月內由本金支付配息之相關資料，並揭露於公司網站。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。B級別手續費雖可遞延收取，惟每年仍需支付1%的分銷費，可能造成實際負擔費用增加。分銷費已反映於B級別每日基金淨資產價值，按該級別的每單位淨資產價值計算及每日累計，並支付予管理公司或其委任之人。B級別於投資人持有滿3年後，於第一個月之20日(遇假日順延)自動轉換為相同子基金無分銷費之相應「經典」級別，費用全免。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本基金提及之投資資產或標的。投資人並可至法銀巴黎投顧網站(www.bnpparibas-am.tw)或境外基金資訊觀測站查詢基金公開說明書及投資人須知。　MKT-2023-0324

BNP PARIBAS 法國巴黎資產管理

洞悉萬變　永續投資