

目標與策略

本基金以追求基金收益之長期穩定成長為目標，選擇債信良好且兼顧收益的投資資產品質，鑑於國內債券基金客戶申購贖回頻繁的特質，乃以維持高度流動性來操作本基金。至於短期波動淨資產乃以短期票券與債券附買回部位上下調整。另外無論在附條件交易、定存與買斷債券部分皆以流動性高及債信佳的商品為主要考量，再兼顧收益性以追求績效之改善。

經理人評論

Fed 按兵不動，央行卻意外在 6/24 理監事會議上決議上調利率半碼，打破以往我國央行的腳步總是跟隨美國聯準會之後，令市場大感意外，這次央行宣布升息半碼，是自去年二月十九日重貼現率降到 1.25% 的歷史新低，十六個月以來，央行首度升息。由於目前通膨仍屬中性，本季升息主要目標可能在於部份地區的房價過高問題，預期未來每季(3Q、4Q) 理監事會議上應該還會各有半碼的調升空間。

短期利率方面，本月份寬鬆因子約 31,787 億，緊縮因子僅為央行例行性沖銷，但近期央行沖銷金額有明顯庫大的趨勢，但整體而言緊縮因素明顯小於寬鬆因素，目前央行累計未到期 NCD 已超過六兆一千多億元，整體未到期存單有愈來愈多的趨勢。在央行超乎市場預期意外調升利率半碼衝擊下，為反應 NCD 調升 6bp，短率大致尾隨調升 2~3bp，而隔拆則在央行調升代理行庫拆款利率至 0.185% 帶動下，奠定短率底部形成，短日期各項利率預期在政策性引導利率向上的情況下緩步向上。

長期利率方面，6/23 FOMC 會議，Fed 如市場預期維持 FFR 在 0%~0.25% 不變，並預期景氣將溫和復甦；雖然新屋開工偏低，且歐洲債信危機讓金融面對經濟成長支撐減少，然仍預期經濟將溫和復甦，且資源使用率會回升至較高的水準；通膨溫和，資源大量閒置將持續壓抑成本上漲壓力，且長期通膨預期穩定，通膨將維持低檔一段時間；重申維持零利率一段時間；低資源使用率，偏低的通膨趨勢，及穩定的通膨預期，將確保 FFR 處於超低水準一段時間，我們預期年底前 Fed 將繼續維持 FFR 在 0%~0.25% 的史低水準不變，明年(2011)第一季才有可能重啟升息。

展望 7 月，雖然台股有機會反彈，且央行將繼續發行 NCD，加上債市國內投資性買盤仍多，以及國際金融市場動盪恐持續，台債殖利率短期內仍將呈現狹幅整理，殖利率上彈空間有限，中長期走勢則預期非常緩步向上。預估 10 年券 99/5 預測區間 1.38%-1.50%。

基本資料

成立日期	1998/9/7
幣別	新台幣
基金屬性	債券型
註冊地	台灣
成立價格	10元新台幣
基金淨值	13.168 新台幣
資產總規模	94.61 億元新台幣
股利發放	無
基金管理費	0.20%
基金保管費	0.08%
經理公司	柏瑞證券投資信託股份有限公司
保管機構	兆豐國際商業銀行
基金經理人	陳憶萍
彭博代碼	AIGDMBD TT



柏瑞證券投資信託股份有限公司

友邦巨輪債券基金於 2010 年 2 月 1 日更名為柏瑞巨輪債券基金，投資目標及受益人權益均不受影響。

本基金會審核，惟不表示本基金會無風險。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，不負責基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱本基金公開說明書。本公司及各銷售機構備有公開說明書，歡迎索取，或經由下列網站查詢柏瑞投資理財網：<http://www.pinebridge.com.tw> 或公開資訊觀測站：<http://newmops.tse.com.tw> 查詢。有關基金應負擔之費用已揭露於基金之公開說明書中，投資人可至前述網站查詢。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金會之績效，本基金會投資風險請詳閱公開說明書。

◎基金基本資料來源：柏瑞投信，除特別標明外，所有資料日期皆截止於 2010/6/30

◎部分資料出自於本公司認為可靠之資訊來源，但不表示資料的正確性及完整性，故投資人必須自行判斷。◎本文所載意見將視市況而改變，本公司不另行通知。本公司無意藉此作任何徵求或推薦。

◎柏瑞投資由旗下多家國際公司組成，在 2010 年 3 月由盈科拓展集團(Pacific Century Group)自美國國際集團(AIG)收購。柏瑞投資旗下多家國際公司致力為世界各地之客戶提供專業投資建議、投資產品及資產管理服務。

◎柏瑞投資乃是 PineBridge Investments IP Holding Company Limited 之服務商標。服務及產品由 PineBridge 之一家或多家關係企業提供。這些服務及產品所附帶的中、後台營運作業，可能外包予第三者。

◎風險預告：基金以往之經理績效，並不代表未來之投資收益。投資管理服務與多項投資工具相關，其價值均會波動，管理的投資組合價值亦可能有上下起伏，故無法保證投資可以保本。不同投資工具的投資風險並不相同，若投資為受匯兌影響者，相較於其它特定投資組合，匯率的變動將會影響其價值，結果必然影響到基金淨值的漲跌。若為波動性較高的基金，當基金淨值突然大幅滑落時，則變現或贖回所發生的虧損可能很高(包含投資的所有損失)。投資人下投資決策前，應自行了解判斷績效及風險等相關事項。

柏瑞證券投資信託股份有限公司 客服專線：0800-096366 台北市民權東路 2 段 144 號 10 樓 柏瑞投信獨立經營管理

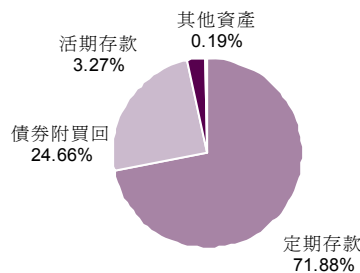
TM99208

主要持有定期存單

主要持有定期存單	信用評等	持有比例
台北富邦商業銀行	twAA+	1.06%
國泰世華商業銀行	twAA+	6.61%
高雄銀行	twA-	7.77%
兆豐國際商業銀行	twAA+	13.21%
渣打國際商業銀行	twAA+	19.03%
香港商東亞銀行	A-(標準普爾)	7.40%
新加坡星展銀行	AA-(標準普爾)	6.27%
遠東國際商業銀行	A(twn)(Fitch Taiwan)	4.31%
永豐商業銀行	twA+	6.23%
總計		71.89%

資產配置

● 產業



註：因小數點後位數四捨五入之故，總合可能不完全等於 100.0%