

# 柏瑞全球策略高收益債券基金

## PineBridge Global Multi-Strategy High Yield Bond Fund

### 目標與策略

本基金投資標的為「全球已開發國家之高收益債券」與「新興市場債券」，資產配置由基金經理與投資顧問根據基本面、技術面，並考慮到資產價值面，將所有資訊過濾並分析，形成動態操作的策略後，將資金配置於兩大不同的資產。

此外，並利用低相關性使得效率前線上升以獲取較佳的風險報酬、利用風險小幅的上升以換取大幅提高的超額報酬。

基本上，投資組合以 70% 的全球已開發國家高收益債券及 30% 的新興市場債券為基本配置(中立比重)，惟將視經濟情況，二者在加減 15% 範圍調整之，亦即全球已開發國家高收益債券投資比重介於 55% 至 85%，新興市場債券投資比重介於 15% 至 45%。

### 經理人評論

全球股市受中國打房疑慮以及歐盟處理南歐債務等不確定因素等影響，使全球股市再次拉回整理，美國公債成了避風港，但在此期間高收益與新興市場債市場相對穩定，且展現低波動度的優勢。年初至今美國高收益債券與新興市場債券報酬依舊維持 4%-5% 的正報酬，但全球不論是成熟市場或是新興市場股市年初至今的報酬已經是負數，因此投資人在風險報酬考量下，合理的選擇應該是高收益與新興市場債。高收益債連續超過一年的時間每月呈現正報酬的表現雖然在 5 月畫下句點，但 6 月份再度轉趨穩定，加上違約率上半年僅 0.2%，遠低於 2009 年的 10% 以上，展望未來一到兩年將此時提供投資人絕佳的進場時機。在債券等級部分，BB 等級月份上漲 1.52%，B 等級上漲 1.19%，CCC 等級上漲 0.85%。產業部份，6 月以銀行業與金融服務業表現最佳，皆上漲 2.58%；表現最弱的為石油服務業與科技業，分別下跌 0.97% 與下跌 0.50%。新興市場持股中以烏拉圭、哥倫比亞、委內瑞拉 6 月漲幅皆超過 3%，為本基金新興市場債持股中本月表現最佳的國家，阿根廷、印尼、巴西、薩爾瓦多漲幅皆超過以上居次。

S&P 預估高收益 2010 年違約率將由今年的 10.9% 下降至 2%，高收益指數利差持續收斂，而新興市場在金融海嘯後浴火重生，股匯市呈現齊揚。目前高收益債與新興市場債的平均債券交易價格在百元價以下，顯示未來仍有上漲的空間。現階段風險報酬是站在投資人這邊，投資人可以伺機投入市場以取得中長期超額報酬，畢竟約當 9% 的殖利率，加上接近 700 基點的利差，都使高收益債具有投資價值。

### 基本資料

成立日期	2008/8/1
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	9.9692 元新台幣(不配息A類型) 8.5713 元新台幣(月配息B類型)
資產總規模	113.95 億元新台幣
股利發放	無
基金管理費	1.5%
基金保管費	0.26%
經理公司	柏瑞證券投資信託股份有限公司
保管機構	國泰世華商業銀行
基金經理人	鄭浩吟(2010.7.19)
彭博代碼	AIGGMUSTT(A 類型) AIGGMUTT(B 類型)



柏瑞證券投資信託股份有限公司

友邦全球策略高收益債券基金於 2010 年 2 月 1 日更名為柏瑞全球策略高收益債券基金，投資目標及受益人權益均不受影響。  
 本基金經行政院金融監督管理委員會核准，惟不表示絕對無風險。由於高收益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。本基金適合尋求投資固定收益之潛在收益且能承擔較高風險之非保守型投資人。投資人投資高收益債券基金不宜占其投資組合過高之比重。基金經理人以以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；基金經理人除盡善且盡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，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。本公司及各銷售機構備有公開說明書，歡迎索取，或經由柏瑞投資理財資訊網或公開資訊觀測站查詢。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之績效，本基金投資風險請詳閱公開說明書。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、後台運作業，可能外包予第三者。  
 ◎風險預告：基金公司以往之經理績效，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，匯率的變動亦可能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：0800-036366 台北市民權東路 2 段 144 號 10 樓 柏瑞投信獨立經營管理

### 績效表現-累積 (%)

期間	1 個月	3 個月	6 個月	年初至今
不配息 A 類型	0.10	-1.23	1.67	1.67
月配息 B 類型	0.10	-1.23	1.67	1.67
期間	一年	二年	三年	成立以來
不配息 A 類型	19.07	NA	NA	-0.31
月配息 B 類型	19.08	NA	NA	-0.41

資料來源：Lipper；2010/6/30，台幣計價

### 柏瑞全球策略高收益債券基金(月配息 B 類型)配息一覽表

配息時間 (自 2008 年 11 月起每月派息)	每單位配息 金額(台幣)	基金淨值	年化配息率*
2010/06/04(最後交易日)	0.0450	8.5054	6.35%
2010/05/06(最後交易日)	0.0450	8.7755	6.15%
2010/04/07(最後交易日)	0.0450	8.8431	6.11%
2010/03/04(最後交易日)	0.0440	8.6652	6.09%
2010/02/04(最後交易日)	0.0440	8.6665	6.09%
2010/01/07(最後交易日)	0.0440	8.7412	6.04%
2009/12/04(最後交易日)	0.0430	8.5276	6.05%
2009/11/05(最後交易日)	0.0420	8.4432	5.97%
2009/10/6(最後交易日)	0.0420	8.4132	5.99%
2009/09/04(最後交易日)	0.0420	8.0938	6.23%
2009/08/06(最後交易日)	0.0420	8.0286	6.24%

年化配息率計算公式：(當月配息金額 / 最後交易日淨值) X 12 個月

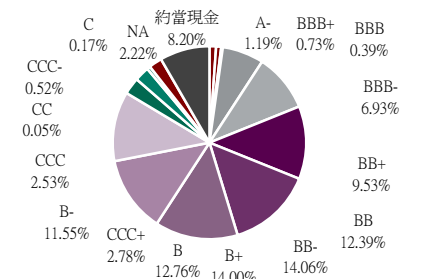
資料來源：柏瑞投信；資料日期：2010/6/30

### 主要持股

持股	持股比率
土耳其 11 08/06/14	1.35%
巴西 12 1/2 01/22	1.28%
烏拉圭 5 09/14/18	1.20%
哥倫比亞 9.85 06/28/27	1.19%
匈牙利 6 3/4 02/24/17	1.04%
總計	6.06%

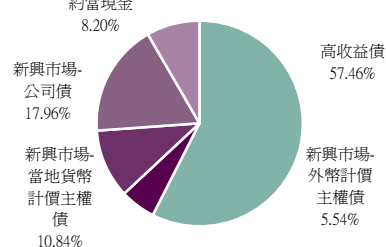
### 資產配置

#### ● 信評 (依 Standard & Poor's Corporation 之評等)



本基金得持有受任一信評機構評等或未評等之債券，本圖表以 S&P 評比為主。

#### ● 類別



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%