

基金快訊 - 2010年第二季精選基金

柏瑞全球策略高收益債券基金

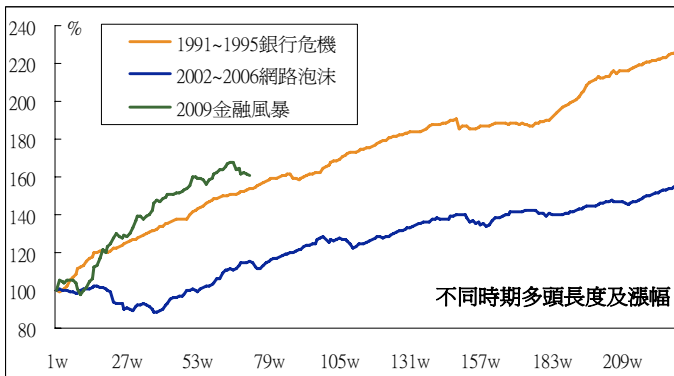
2010年6月21日

破曉前的寧靜，高收益債續「夯」

漲勢結束？現在絕對不是下車的時候！

- 正當許多人都不相信景氣已經落底時，2009年3月起，金融市場展開所謂的「V型」復甦，其中，全球高收益債2009年漲幅將近60%（根據JP Morgan），不但為債市之首，並且超越全球各個主要股市，堪稱去年最「牛」的資產類別。然而，5月份的市場震盪，使部份人質疑高收益債是不是已經走到了盡頭。
- 根據過去統計資料，90年代的銀行危機後、2000年的網路泡沫後，高收益債指數在過去兩個多頭循環中，走勢皆延續超過4年之久，目前全球的景氣僅是在復甦的初期，工業生產、消費力道、房地產熱度目前尚不及2008年金融風暴前的水準，歐、美央行尚未開始升息，因此，此波的循環絕對還沒到尾聲，換言之，「下車」言之過早。

圖1：據統計，前兩個多頭循環走勢皆超過4年！！



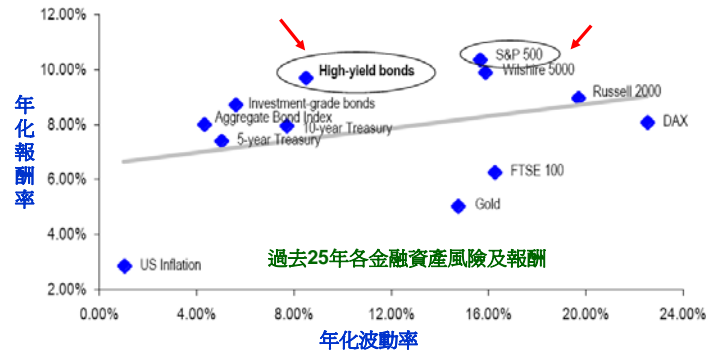
資料來源：Bloomberg，2010/06/11；指數採用美林美國高收益債指數，本公司未藉此作任何推薦及徵求，亦不代表基金未來走勢之保證。

相同的風險、較高的報酬 → 高收益債勝出！

- 觀察5月份的金融市場變化，美國S&P500指數大跌8.20%、道瓊歐洲600指數下跌5.75%、日經225指數下跌11.65%；反觀美國高收益債指數下跌3.52%、美國投資等級公司債指數僅下跌0.57%（資料來源為Bloomberg，債券指數採用美林系列），儘管遭遇「歐豬四國」衝擊，但明顯看出公司債的受創程度較輕微。相當程度上要歸因於高收益債的高配息，提供了資產下檔保護。
- 據JP Morgan統計，過去25年以來，全球高收益債平均

波動率僅8.5%，相較於美國S&P500指數的15.6%，約當只有一半的水準（見圖2）；在收益率方面，全球高收益債同期間平均收益率達9.7%，略低於美國S&P500指數的10.4%，也就是說，以相似的報酬率，高收益債享有絕對低廉的價格波動度，這也是為何近年來高收益債券持續受到投資人青睞的原因之一。

圖2：相同的風險承受度，高收益債擁有較高的報酬

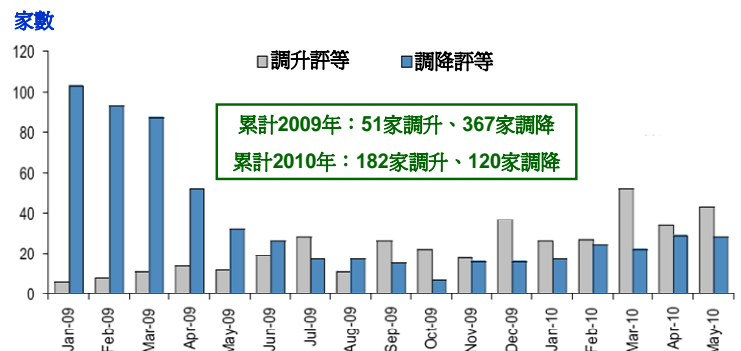


資料來源：JP Morgan，2010/06/11，本公司無意藉此作任何推薦及徵求。

長期基本面無虞，利差將持續窄縮

- 回歸到基本面，拜景氣復甦與信貸市場解凍之賜，企業的獲利能力顯著改善，由於投資人風險胃納量持續增加，企業去年再融資活動熱絡之下，現金部位已來到歷史新高，現金流量充裕之下，償債能力也大幅提升、違約風險下降，信評獲調升家數自然增加（見圖3）。即使遭遇近期的主權債信危機等利空襲擊，這些基本面的變化也難以扭轉，說明了高收益債目前並非洪水猛獸。

圖3：信評上修家數增加，扭轉2009年頹勢



資料來源：JP Morgan，2010/06/01，本公司未藉此作任何推薦及徵求。

基金快訊 - 2010年第二季精選基金

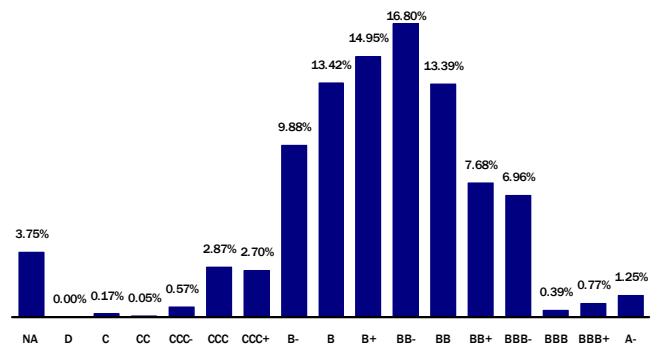
柏瑞全球策略高收益債券基金

2010年6月21日

- 根據 JP Morgan，高收益債利差收斂至長期均值（588 個基本點）後，近期反彈至 708 個基本點，但是回顧前兩個多頭時期，當時利差平均都低於 400 個基本點，且長達數年之久，歷史經驗告訴我們，違約率與利差走勢長期一致（見圖 4），只要違約率持續降低，高收益債指數在短暫休息後，將延續先前的多頭走勢。
- 根據信評機構穆迪最新公佈的報告顯示，5 月份全球高收益債違約率繼續下滑，從 4 月份的 9.0% 降至 7.5%，與 2009 年 11 月高峰時的 13.5% 相比，當前違約率已經大幅下降 44%；穆迪預測，到今年年底前，全球高收益債違約率將降至 2.4%，到 2011 年 5 月份將進一步降至 1.9%，這樣的趨勢，搭配全球經濟持續復甦、企業財務結構改善、現金部位處於歷史高點、利差尚有超過 200 個基本點的收斂空間，預期高收益債券的多頭走勢尚未真正結束。

重視風險管理 - 目前主要持有 B- ~ BBB-級債券

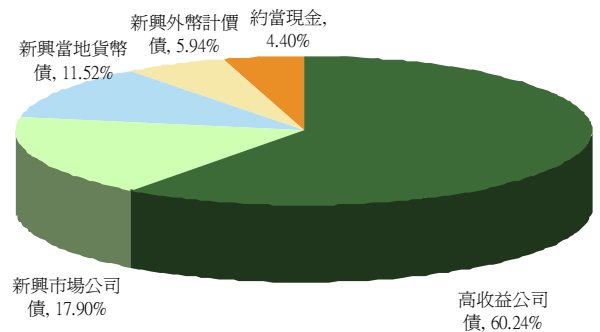
柏瑞全球策略高收益債券基金擁有海內外固定收益研究小組，且聘請海外柏瑞投資高收益市場債券與新興市場債券團隊擔任顧問，提供專業投資意見。此外，柏瑞全球策略高收益債券基金重視風險管理，截至 2010 年 5 月 31 日止，目前投資組合以 B-級以上為主，比重超過八成。



資料來源：柏瑞投信，時間截至 2010/5/31。B-級別以上包括 B-、B、B+、BB-、BB、BB+、BBB-、BBB、BBB+、A 與 A 級信用評級總合。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，其餘配置為約當現金 4.40%。

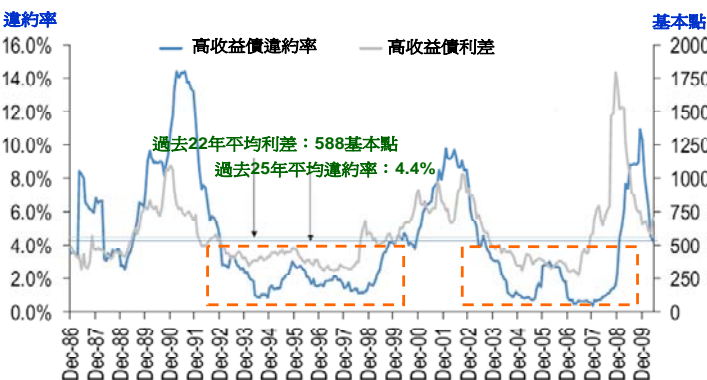
動態策略 鎖定高收益+新興市場債券

運用資產配置概念，以動態操作的策略，將資金配置於「新興市場債券」以及「全球已開發國家之高收益債券」。



資料來源：柏瑞投信，時間截至 2010/5/31

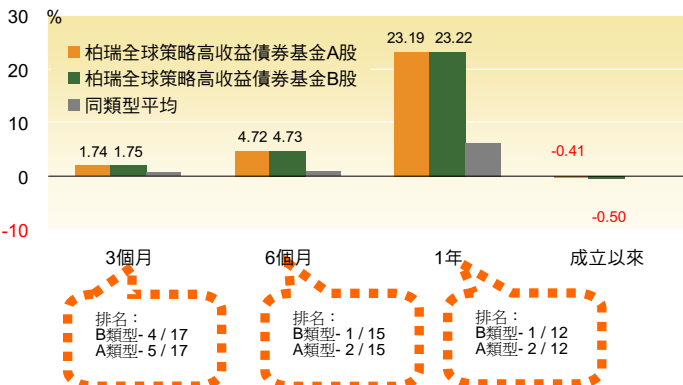
圖 4：多頭時期，利差低於均值「之下」長達「數年」之久



資料來源：JP Morgan，2010/06/01，本公司無意藉此作任何推薦及徵求。

柏瑞全球策略高收益債券基金

柏瑞全球策略高收益債券基金績效位於前段班



資料來源：Lipper，A、B 類型，台幣計價，2010/5/31。柏瑞全球策略高收益債券基金成立日為 2008/8/1。同類型基金平均係以 SITCA 分類，海外債券型基金為主(投信發行)。基金淨值可漲可跌，過去績效不代表未來表現，亦不代表未來保證之收益。

基金小檔案

基金名稱：柏瑞全球策略高收益債券基金(PineBridge Global Multi-Strategy High Yield Bond Fund)

成立日期：2008/8/1

計價幣別：新台幣

基金類型：海外債券型

基金經理：陳憶萍

基金指標：70%巴克萊美國高收益公司債(發行者 2%限制)

指數(Barclays U.S. Corporate High Yield 2% Issuer Cap Index)

+ 30% JP Morgan 全球新興市場債券指數(JP Morgan

Emerging Markets Bond Index global)

風險等級：RR3

基金快訊 - 2010年第二季精選基金

柏瑞全球策略高收益債券基金

2010年6月21日

基金管理費：1.50%

基金保管費：0.26%

基金規模：107.75 億新台幣(截至 2010/5/31)

最低申購金額：A 類型：不配息，新台幣 3 萬元整

B 類型：月配息，新台幣 30 萬元整

配息率：年化 6.35% (截至 2010/5)*

保管機構：國泰世華商業銀行

資料來源：柏瑞投資，2010/5/31。*年化配息率計算公式：當月配息金額/最後交易日淨值)X12 個月。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。

聲明

- ◎ 「柏瑞全球策略高收益債券基金」前稱「友邦全球策略高收益債券基金」，自 2010 年 2 月 1 日起更名。投資目標及管理均維持不變
- ◎ 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。
- ◎ 柏瑞投資由旗下多家國際公司組成，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。
- ◎ 意見：本文件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。
- ◎ 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，相較於其他特定投資組合，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有可能很高（包括投資的所有損失）。
- ◎ 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。
- ◎ 除特別標明外，所有資訊均來自於柏瑞投資。
- ◎ 所有內容已依程序分享於柏瑞投資成員公司內的不同部門。所有柏瑞投資成員公司遵循相關法令揭露。
- ◎ 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。
- ◎ 參閱者：本文件僅供收件人使用。其內容可能受到法律保護及/或屬於機密。
- ◎ 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受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。

柏瑞證券投資信託股份有限公司 柏瑞投信獨立經營管理
台北總公司電話：(02)2516-7883 104 台北市民權東路 2 段 144 號 10 樓
台中分公司電話：(04)2302-0193 403 台中市英才路 530 號 20 樓之 6

本基金經金管會核准，惟不表示本基金絕無風險。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>，公開資訊觀測站 <http://newmops.tse.com.tw>。有關基金應負擔之費用已揭露於基金之公開說明書，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。

編號：TM99178