

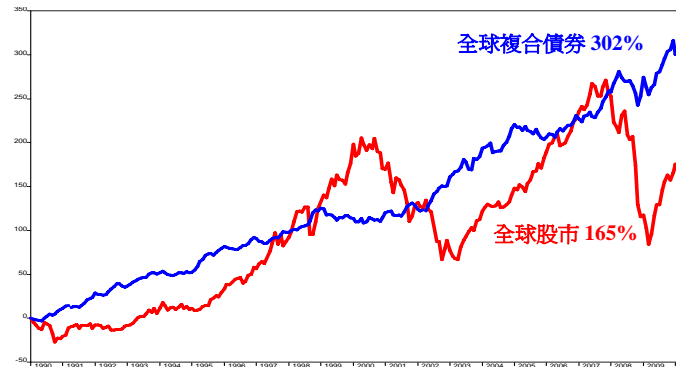
### 複合式債券 資產配置要角

2010 年 1 月下旬以來全球股市回檔整理，全球央行緊縮資金及歐洲債信疑慮短暫衝擊風險性資產表現，避險資金流向政府公債以及高評等債券市場，推升高品質債券價格，而高收益債及新興市場債雖然受到影響，相對於股市也較為抗跌，在「景氣復甦不變，但風險意識抬頭」的概念下，核心資產應力求多元化，此時配置複合式債券部位，其中包含公債、新興市場債、投資等級公司債及高收益債，一來可以參與景氣復甦漲勢，二來可以藉由政府公債部位來降低風險。

### 債市各擁行情 多元配置為上策

2010 年債市各擁行情，高收益債券發行公司體質亦逐漸改善，企業獲利以及償債能力大幅進步。新興市場已經跳脫高通膨、高外債的窠臼，呈現結構性的轉變，包括外債的降低，以及高度通膨時代的終結，這將帶動其信評不斷上調。美政府公債雖然面臨利率上揚的壓力，但由於長期受到全球尤其亞洲地區央行的青睞，加上為全球資金避風港，政府公債仍將有穩定買盤支持，此時該如何佈局，建議投資人採取複合式的多元配置。由於透過分散佈局，全球複合式債券能呈現較為穩定，卻不犧牲報酬率的表現，近 20 年以來全球複合債券指數表現為 302%，不僅在波動度上，報酬率也較全球股市優異。

### 複合式債券長期表現穩健



資料來源：Lipper，全球股市為 MSCI 世界指數，全球複合債券為 Barclays Capital Global Aggregate Bond Index，時間為 Barclays Capital Global Aggregate Bond Index 成立日起算 1989/12/31 截至 2010/1/31，本圖僅為市場表現，不代表基金走勢及績效

### 各債種相關性低 分散風險效果好

複合式債券投資最大利基為，各債券間相關性低可分散風險

■ 根據近 10 年政府公債和其他債券資產的相關係數，公債與高收益債以及新興市場債的相關程度極低，以美國政府債為例，近 10 年來與美高收相關係數為-0.14，與歐高收相關係數為-0.02，甚至美高收及美投資等級債相關係數也只有 0.52，換言之，採取複合式投資債券，可藉由各債券之間連動性不高的特性，減少投資組合波動。

### 各債種間的相關係數低

	美政府債	美投資等級債	美高收	歐政府債	歐高收	新興市場債
全高收	-0.13	0.53	1.00	0.28	0.84	0.75
美政府債	1.00	0.66	-0.14	0.56	-0.02	0.10
美投資等級債		1.00	0.52	0.59	0.50	0.61
美高收			1.00	0.21	0.80	0.74
歐政府債				1.00	0.59	0.32
歐高收					1.00	0.65

資料來源：Bloomberg，為 2000/01/31 截至 2010/01/31，美元計價。上述指數依序為美林全球高收益債券指數，美林美國政府債券指數，美林美國投資等級債券指數，美林美國高收益債券指數，美林歐洲政府債券指數，美林歐洲高收益債券指數，美林新興市場債券指數

### 廣泛佈局 債市多頭不漏接

■ 政府公債、新興市場債、投資等級公司債及高收益債屬於不同性質的債券，當股市或高收益債市出現波動時，通常高評等以及公債部位會上漲，當景氣呈現榮景時，高收益債以及新興市場債漲幅通常超越公債，根據 2000 年以來各債種表現可以發現，它們存在明顯的輪漲現象，因此在債券部位配置上可考慮多元化佈局，一方面避免重押單一券種的震盪風險，並且同時掌握每一個潛在的投資契機。

### 債市輪漲現象明顯，應多元佈局，掌握每一個契機

年份	第一	第二	第三	第四
2000	新興市場債 (15.7%)	投資等級公司債 (9.1%)	全球公債 (1.6%)	高收益債 (-5.9%)
2001	投資等級公司債 (10.3%)	高收益債 (3.2%)	新興市場債 (-0.8%)	全球公債 (-1.0%)
2002	全球公債 (19.5%)	新興市場債 (14.2%)	投資等級公司債 (10.1%)	高收益債 (-1.1%)
2003	高收益債 (30.7%)	新興市場債 (28.8%)	全球公債 (14.9%)	投資等級公司債 (8.2%)
2004	高收益債 (12.4%)	新興市場債 (11.8%)	全球公債 (10.4%)	投資等級公司債 (5.4%)
2005	新興市場債 (11.9%)	投資等級公司債 (1.7%)	高收益債 (1.5%)	全球公債 (-6.9%)
2006	高收益債 (13.5%)	新興市場債 (10.5%)	全球公債 (6.1%)	投資等級公司債 (4.3%)
2007	全球公債 (11.0%)	新興市場債 (6.5%)	投資等級公司債 (4.6%)	高收益債 (3.0%)
2008	全球公債 (10.9%)	投資等級公司債 (-4.9%)	新興市場債 (-9.7%)	高收益債 (-27.9%)
2009	高收益債 (62.0%)	新興市場債 (26.0%)	投資等級公司債 (18.7%)	全球公債 (2.6%)

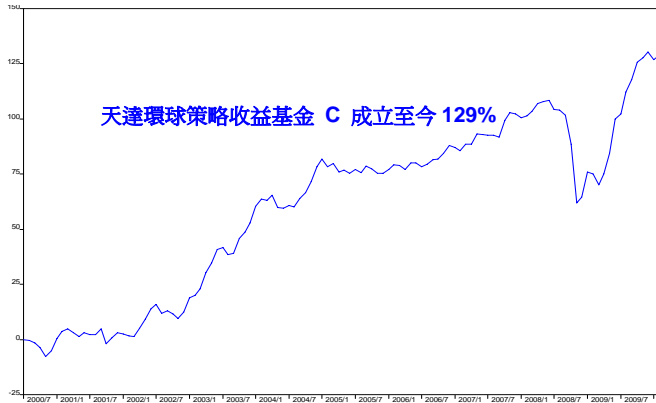
資料來源：Lipper，美元計價，2009/12/31。新興市場債指 JPMorgan EMBI+ Index，投資等級公司債指 Barclays Capital Corporate Investment Grade Index，全球公債指 Citigroup WGBI Index，高收益債指 BofA Merrill Lynch Global High Yield Index。第一為當年度表現最佳債券類別，第四則為表現最差。本圖僅為市場概況，不代表本基金之走勢及績效。

# 基金快訊 - 2010 年第一季精選基金

## 天達環球策略收益基金

2010 年 2 月 24 日

### 天達環球策略收益基金 長期績效禁得起考驗



資料來源：Lipper，C 美元，美元計價，2010/1/31。天達環球策略收益基金 C 成立日期為 2000/6/30，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。

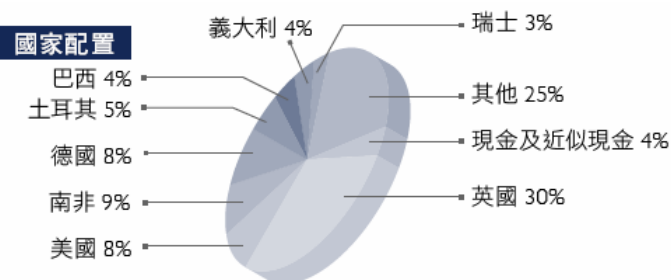
### 天達環球策略收益基金 C 股-績效領先同類型基金(%)

	1 個月	3 個月	6 個月	1 年
基金績效	0.80	-1.33	4.96	24.39
同類型基金	0.29	-1.12	2.88	9.28
	2 年	3 年	5 年	
基金績效	12.89	19.70	28.89	
同類型基金	6.82	14.43	20.21	

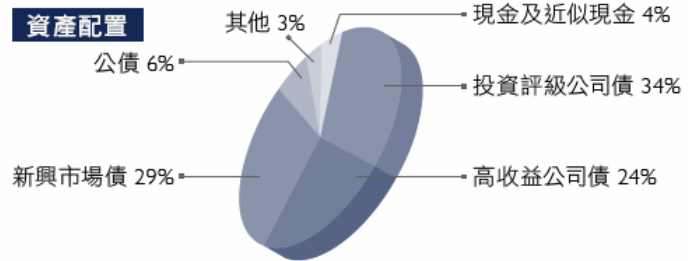
資料來源：Lipper，C 美元，台幣計價，2010/1/31。天達環球策略收益基金 C 成立日期為 2000/6/30，基金淨值可漲可跌，過去績效不代表未來表現，不代表未來保證之收益。同類型基金為 Lipper Global Bond 在台銷售之基金

### 複合債券 ABC 三重風險分散

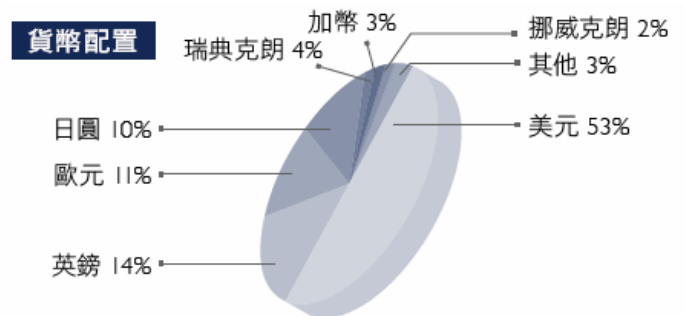
#### Area 區域分散 降低單一國家風險



#### Bond Type 資產分佈分散 不錯失任何機會



#### Currency 貨幣分散 並不集中單一貨幣



以上資料來源：天達資產管理公司，2009/12/31

### 基金小檔案

基金名稱：天達環球策略收益基金 (Investec Global Strategic Income Fund)

成立日期：2000/06/30

幣別：美元 基金屬性：債券型 註冊地：盧森堡

基金經理人：洗智聰 John Stopford / 包偉格 Werner Gey van Pittius

基金總規模：4 億 5,788 萬美元

配息政策：每月配息

基金管理費：2.00% 基金保管費：0.05%

平均存續期間：4.4 年

平均債信等級：BBB

資料來源：天達資產管理公司，截至 2009/12/31

# 基金快訊 - 2010 年第一季精選基金

## 天達環球策略收益基金

2010 年 2 月 24 日

### 聲明

- ◎投資組合平均債信評是依據本基金持債內容被國際信評機構授予之信評所做之平均信評等級，不代表本基金之信用評等等級，債券投資風險包括違約風險、匯率風險、流動性風險及政治風險。
- ◎在 2009 年 9 月 5 日，美國國際集團(AIG)為出售部分投資顧問及資產管理業務予 Bridge Partners, L.P.簽訂協議。Bridge Partners, L.P.為隸屬於盈科拓展集團(Pacific Century Group)之獲豁免有限合夥制企業，盈科拓展集團係以亞洲為基地之私人投資集團。這項交易將取決於全球各司法管轄地主管機關核准及其他同意。
- ◎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 Global Investments LLC 之服務商標。服務及產品由 PineBridge 之一家或多家關係企業提供。
- ◎柏瑞投資所有成員正在進行公司更名的程序，以採用 PineBridge(柏瑞)為公司名稱。此程序並將取決於當地主管機關的核准及法令限制。
- ◎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。
- ◎本基金經行政院金融監督管理委員會核准，惟不表示絕無風險。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。高收益債券基金不適合無法承擔相關風險之投資人。高收益債券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。
- ◎天達投顧為天達系列基金在台灣之總代理。天達投顧獨立經營管理。柏瑞投顧為天達投顧簽約之銷售機構及投資顧問。

柏瑞證券投資顧問股份有限公司 柏瑞投顧獨立經營管理 九十九年金管投顧新字第零零肆號  
台北總公司：104 台北市民權東路二段 144 號 10 樓 電話：(02)2516-7676 傳真：(02)2516-7678  
高雄分公司：802 高雄市四維三路 6 號 17 樓之 1(A5)室 電話：(07)335-5898 傳真：(07)335-5985

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：CR99050, B99020076