

基金快訊 – 2010 年第一季精選基金

MFS 全盛歐元高收益債券基金

2010 年 2 月 22 日

南歐債信風暴 無損歐元高收益債長多格局

(MFS 全盛歐洲高收益債券基金更名為 MFS 全盛歐元高收益債券基金)

南歐國家財政危機的確掀起 2010 年初金融市場漣漪，但國家財政疑慮卻無損於高收益債獲利復甦、現金比重成長以及違約率下降的大方向，在整體歐元高收益債體質改善的趨勢下，加上部分南歐國家並不會造成歐元區系統性風險我們認為歐元高收益市場在短期震盪之後可望回復漲勢。

為何將原先 MFS 全盛歐洲高收益債券基金更名為，MFS 全盛歐元高收益債券基金？

MFS 歐元高收益債券基金的操作策略為，主要投資於歐元計價的高收益債，更名後操作策略與基金名稱將一致

- 本基金操作策略為以投資歐洲國家貨幣為計價基礎的基金，基準指標為美林歐洲貨幣高收益有限指數 100%對沖（歐元），我們限定至少 70%部位必須要購買歐元計價的高收益債券，因此 MFS 全盛歐元高收益債券基金將更符合我們的操作策略。

歐洲高收益債券基金與歐元高收益債券基金有何不同？

簡而言之，一者以貨幣作為分別，一者以地區作為分別

- 歐洲高收益債券基金，以地區作為分別，為投資在歐洲國家所發行的高收益債券，換言之，其中可能包含非歐元區國家，例如英國等國家所發行的英鎊高收益債皆在此類。
- 歐元高收益債券基金，以貨幣作為分別，為投資在歐元計價的高收益債，全世界公司都可以發行歐元計價的高收益債，例如，美國企業由於資金需求，也會發行以歐元計價的高收益債券，以募得歐元資金。

南歐債信疑慮是否會影響到歐洲高收益債？

南歐經濟規模相對不大，對歐元區不具有影響性的風險

- 以經濟規模來看，希臘 GDP 佔歐元區 GDP 僅 2.7%，葡萄牙也只有 1.8%，相對比例非常小，不至造成全歐洲問題，西班牙佔歐元區 GDP 有 11.8%比例稍高，但西班牙問題主

要為國內房市問題，牽動內需市場，對於整體歐洲不至於造成系統性風險。再者，歐元區整體預算赤字佔 GDP 僅 6%，相較於英美兩國高於 10%來得低，由此觀之，歐洲整體財政狀況穩定，南歐債信疑慮可視為單一事件，不至於影響全歐洲。

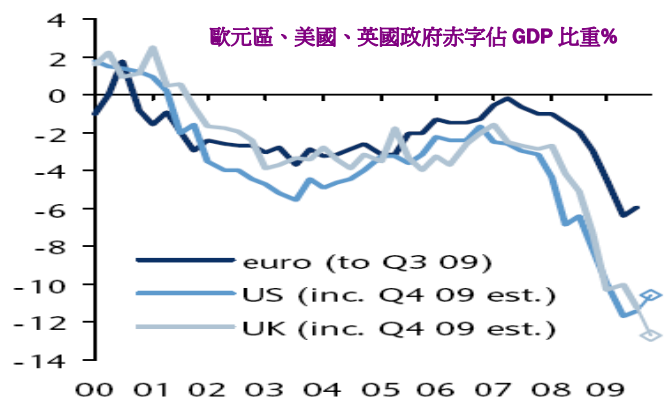
- 而債信受質疑的各國也提出改善計畫，希臘以及西班牙均呈交財政改善政策予歐盟，希臘預計在 2012 年將財政赤字降到 3%以下，西班牙政府也目標財政赤字佔 GDP 的比例將在 2013 年降至 3%，雖然目前各國尚未提出援助需求，但市場也認為歐盟、歐洲央行（ECB）和國際貨幣基金（IMF）在必要時很可能提供金援，債信疑慮可望逐漸平息。（資料來源：Bloomberg，2010/02）

歐洲各國 GDP 貢獻度

	% of Eurozone-16	% of EU-27
Germany	26.7	20.3
France	21.3	16.1
Italy	17.0	12.9
Spain	11.8	8.9
Netherlands	6.4	4.8
Belgium	3.7	2.8
Austria	3.0	2.3
Greece	2.7	2.0
Finland	1.9	1.5
Ireland	1.9	1.4
Portugal	1.8	1.4
Slovakia	0.7	0.5
Luxembourg	0.3	0.2
Slovenia	0.3	0.2
Cyprus	0.1	0.1
Malta	0.0	0.0
UK	n.a.	13.5

資料來源：Merrill Lynch 2010/01/05

歐元區財政狀況優於英美兩國



資料來源：Barclays 2010/01/07

基金快訊 – 2010 年第一季精選基金

MFS 全盛歐元高收益債券基金

2010 年 2 月 22 日

升息對於歐元高收益債的影響？

適度的升息代表著景氣處於上升的階段，此時高收益債表現反而穩健

- 高收益債券表現與景氣榮枯有密切關聯，根據歷史經驗，當歐洲央行處在升息階段的初期時，由於景氣仍然處在上升階段，高收益債券非但沒有受到影響，一年後表現更是亮眼。
- 排除 2000 年網通泡沫之外，歐洲央行成立以來前一波升息為 2005 年 12 月升息 2 碼至 2.5%，升息當月份歐元高收益債報酬率仍有 0.46%，一年後當歐洲央行升息至 4% 時歐元高收益債報酬率仍有 13.18%。換言之，依照景氣復甦步調，預期歐洲央行可能於 2010 年底升息，今年歐元高收益債表現可望複製 2005 年底升息後的表現。

05 年升息循環—歐元高收益債於升息後 1 年半仍收正報酬

	Nov-05	升息當月	半年後	1 年半後
歐元高收益債券報酬		0.46%	3.91%	13.18%
歐洲央行利率		2%	3%	4%

資料來源：Bloomberg，以美林歐洲貨幣高收益有限指數為例，不代表基金績效，過去績效不代表未來收益之保證

MFS 歐元高收益債券基金：歐元高收益 首選 MFS 全盛

MFS 全盛歐元高收益債券基金 單筆投資累積報酬率

	1 個月	3 個月	6 個月	1 年
基金績效	2.14	4.37	15.11	52.96
	2 年	3 年	5 年	成立以來
基金績效	10.79	-1.51	11.19	24.20

資料來源：Lipper，A1 歐元，歐元計價，2010/01/29。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。

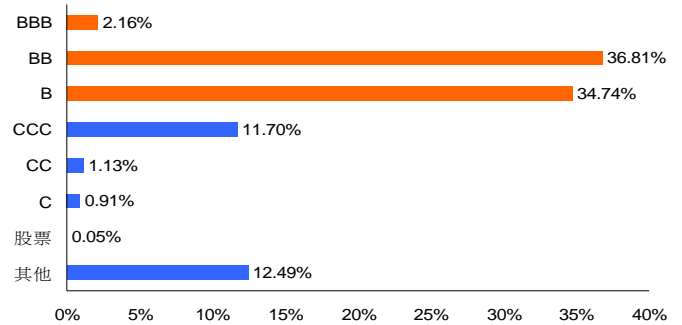
波動度與同類型比較表

	3個月	6個月	1年	2年	3年
MFS全盛歐元高收益債券基金	4.85	6.02	13.72	22.43	19.08
同類型平均	6.82	7.85	14.47	21.65	18.24

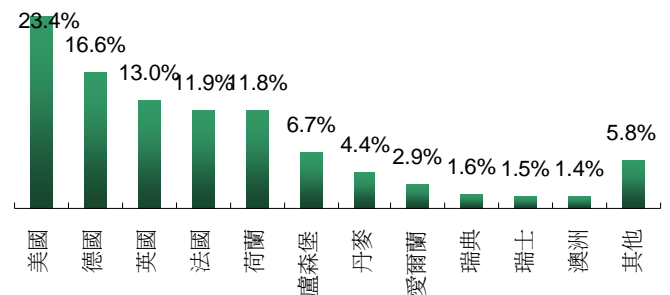
資料來源：Lipper，A1 歐元，歐元計價，2010/01/29。同類型基金係指 Lipper Europe high yield and Lipper EUR high yield 分類，在台灣銷售之歐洲/元高收益債券基金。波動度指 Standard Deviation(年化標準差)。基金公司以往之經理績效，並不代表未來之投資收益，波動度亦不代表基金績效。

謹慎分析風險 判斷投資機會

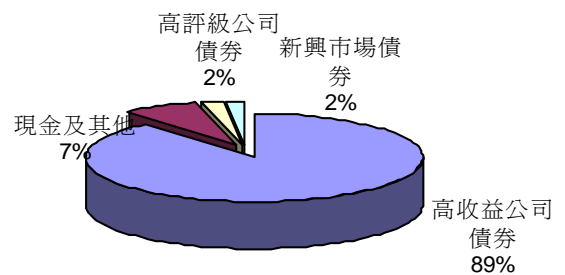
持有債券信評集中於 BB 與 B 級債券，信評較高市場流通率大



國家配置：多元配置 降低單一市場風險



貨幣配置：以歐元高收益債券為主



以上資料來源：MFS 全盛資產管理公司，2009/12/31

基金小檔案

基金名稱：MFS 全盛歐元高收益債券基金 (MFS® MeridianSM Funds Euro High Yield Bond Fund)

成立日期：1999 年 03 月 12 日

參考指標：美林歐洲貨幣高收益有限指數 100% 對沖 (歐元)

基金註冊地：盧森堡

基金類型：債券型 / 積極型 主要計價貨幣：美元 / 歐元

基金經理人：John F. Addeo(擁有 26 年業界資歷)、

David P. Cole(擁有 16 年業界資歷)

基金規模：1.12 億歐元 (至 2009/12/31 止)

基金管理費：0.75%

平均債券評等：B+ 總持債檔數：98 檔 平均存續期間：3.10 年

資料來源：MFS 全盛資產管理公司，2009/12/31

基金快訊 – 2010 年第一季精選基金

MFS 全盛歐元高收益債券基金

2010 年 2 月 22 日

聲明

- ◎ 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。
- ◎ **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**
- ◎ 柏瑞證券投資顧問股份有限公司為 MFS 全盛基金在台灣之總代理。柏瑞投顧獨立經營管理。
- ◎ **MFS 全盛歐元高收益債券基金(MFS[®] MeridianSM Funds Euro High Yield Bond Fund)原名為 MFS 全盛歐洲高收益債券基金(MFS[®] MeridianSM Funds European High Yield Bond Fund)。**

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：CR99051