

基金快訊 - 2010年第三季精選基金

柏瑞全球策略高收益債券基金

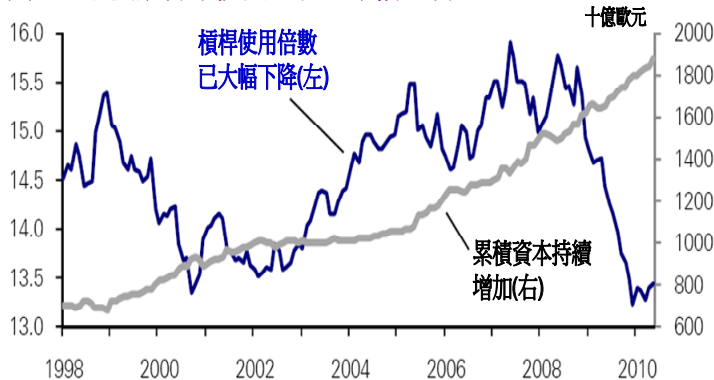
2010年7月14日

坐如山(利息)、行如風(資本利得)：高收益債兼備！

審慎樂觀看待歐元區壓力測試

- 國際情勢詭譎多變，金融市場震盪劇烈，高收益債市場雖然同受波及，但影響幅度相對較小，投資人除了關注美國財報之外，信用層面最大的疑慮來自歐洲。雖然歐元區主權債務危機所造成的恐慌已逐漸平復，歐元區各國政府也展現積極解決問題的決心與行動力，但在壓力測試結果公佈前，市場大多呈現觀望心態。
- 事實上，自雷曼兄弟倒閉後，總計歐元區銀行增資金額已達 **3,120** 億歐元，使得銀行業的資本額已來到歷史新高(見圖 1)，此外，金融業去槓桿化持續施行以來，歐洲銀行槓桿比率也降到史上新低，從這個層面來探討，歐洲銀行的壓力測試結果並未如想像中恐怖。

圖 1：歐洲銀行業體質已較風暴前改善

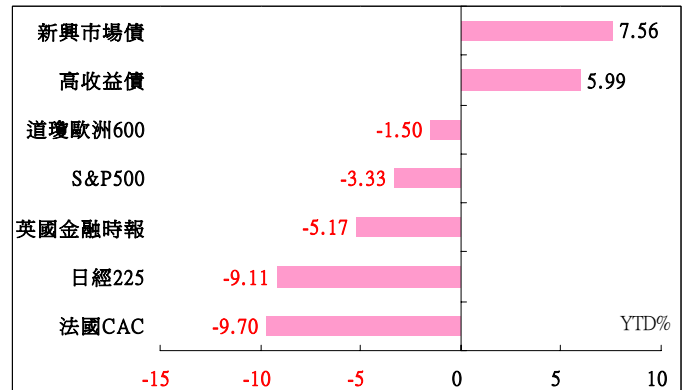


資料來源：Deutsche Bank，2010/7/9。

高收益債資本利得、利息同等重要

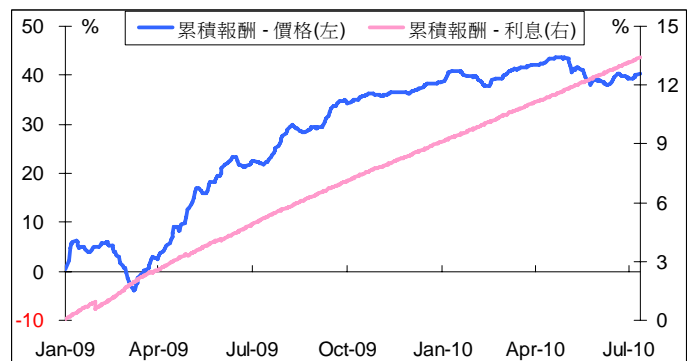
- 儘管高收益債具有股票特性，而使價格容易受到股市影響，但統計年初至今的金融資產表現，高收益債、新興市場債等高風險性資產的表現，卻能位居領先(見圖 2)，除了來自於基本面的支撐外，利息亦扮演了不可或缺的角色。
- 拆解任何債券的總報酬率，可分為來自價格的報酬率，以及來自利息的報酬率，從圖 3 可以看出，2009 年初至今，來自於價格的累積報酬率高達 **40.37%**，過程中的高低轉折就是受市場波動影響；反觀利息的部份，雖然過去一年半累積的利息僅 **13.4%**，但是穩定的利息可提供中長期保護，以抵禦短線的波動風險，充份展現聚沙成塔的精神。

圖 2：風險性債券年初至今表現獨領風騷



資料來源：Bloomberg，2010/7/9，債券指數採用美林系列，且為當地貨幣計價。本公司無意藉此作任何推薦及徵求。

圖 3：資本利得受市場波動影響，利息則穩定增長



資料來源：Bloomberg，2010/7/12，上述債券指數採用美林全球高收益債指數，利息僅為市場概況，不代表本基金配息，本公司無意藉此作任何推薦及徵求。

債務獲得充分展延，未來還債壓力減輕

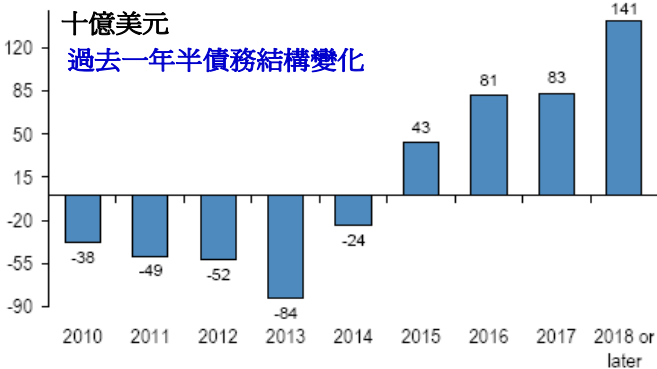
- 投資人尋求高報酬率資產，高收益債券發行商也樂於以低利展延到期或未到期債務，儘管近期發行市場稍有冷卻，然年初至今 **1,250** 億美金的發行量，相較去年的 **1,807** 億美金，速度相當。發行量越多，除了顯示市場風險胃納量增加之外，企業的債務也進一步獲得展延。(根據 JP Morgan)
- 圖 4 顯示，在過去一年半裡，2010 年到期的債務減少 **380** 億美金、2011 年到期的債務減少 **490** 億美金，以此類推；再看圖 5，2010 之後的到期債務金額呈現逐年遞增，這就是債務順利展延的結果，還債壓力一但減輕，違約風險自然就降低。

基金快訊 - 2010年第三季精選基金

柏瑞全球策略高收益債券基金

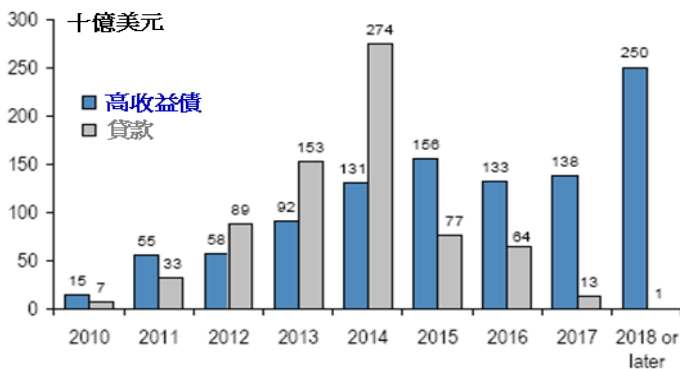
2010年7月14日

圖 4：未來 4 年到期債務金額減少



資料來源：JP Morgan，2010/7/9，本公司無意藉此作任何推薦及徵求。

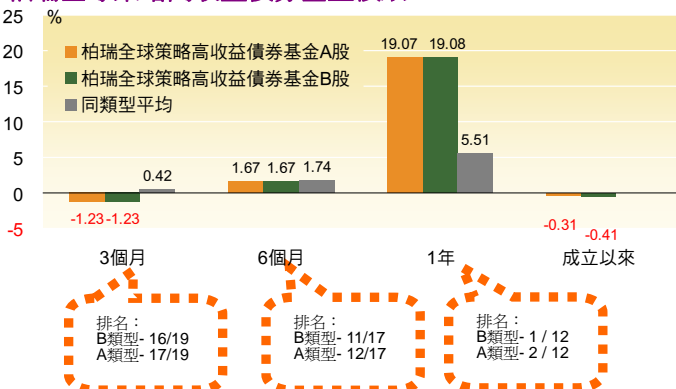
圖 5：債務壓力明顯向後遞延



資料來源：JP Morgan，2010/7/9，本公司未藉此作任何推薦或

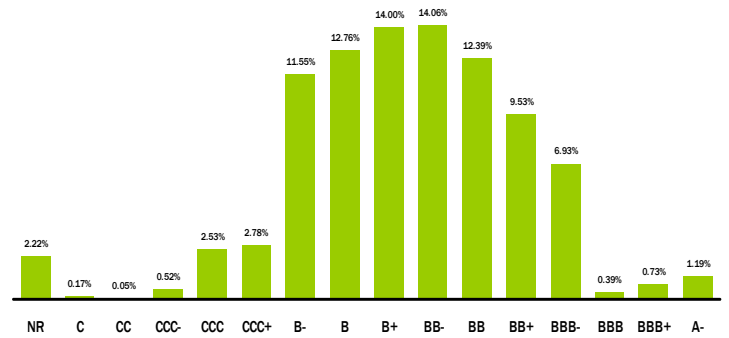
柏瑞全球策略高收益債券基金

柏瑞全球策略高收益債券基金績效：



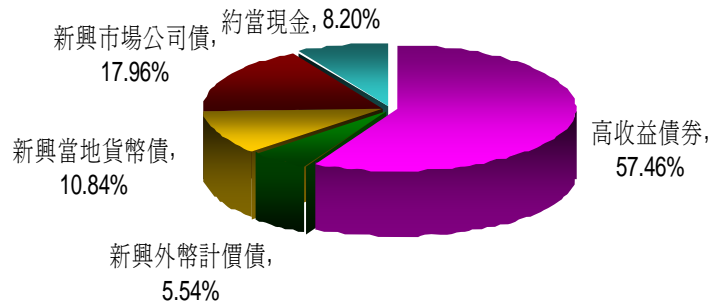
資料來源：Lipper，A、B 類型，台幣計價，2010/6/30。柏瑞全球策略高收益債券基金成立日為 2008/8/1。同類型基金平均係以 SITCA 分類，海外債券型基金為主(投信發行)。基金淨值可漲可跌，過去績效不代表未來表現，亦不代表未來保證之收益。

重視風險管理 - 目前主要持有 B ~ BBB 級債券



資料來源：柏瑞投信，時間截至 2010/6/30。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 8.20%。

動態策略 鎖定高收益+新興市場債券



資料來源：柏瑞投信，時間截至 2010/6/30

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

基金管理費：1.50%

基金保管費：0.26%

基金規模：113.95 億新台幣(截至 2010/6/30)

配息率：年化 6.29% (2010/7/6)*

保管機構：國泰世華商業銀行

資料來源：柏瑞投資，2010/6/30。*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。

基金快訊 - 2010年第三季精選基金

柏瑞全球策略高收益債券基金

2010年7月14日

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：TM99199