

富達投資觀點

2012.08

富達美元高收益基金(本基金主要係投資於非投資等級之高風險債券且配息可能涉及本金) 策略掃描 – 精選金融及能源債 加碼BB級債券



哈利·蘭克(Harley Lank)

Harley Lank擁有賓夕凡尼亞大學華頓商學院工商管理碩士學位，且在固定收益方面投資經驗豐富，1996年加入富達的高收益債券團隊，並在2001年4月接任富達美元高收益基金(本基金主要係投資於非投資等級之高風險債券且配息可能涉及本金)經理人。

市場環境

2012年第2季，美銀美林美國高收益債券指數持續以榮景作收，上漲1.83%，其中又以BB級債券漲勢最佳，上揚2.35%，CCC級以下債券僅上揚0.95%，反映投資人在動盪市場偏好信評等級較高的債券。在第2季裏，4-5月除了反映美國經濟數據良好、首季企業獲利普遍優於預期的利多外，還有希臘可能退出歐元區的政經危機及西班牙公債殖利率一度飆升的干擾。緊接著，6月份再度受到希臘國會選舉底定，新民主黨傾向紓困派的節儉政策、加上歐盟高峰會凝聚穩定歐元區的共識以及美國公開市場委員會(FOMC)會議，重申維持極低利率至2014年底等利多激勵，政經情勢峰回路轉，使得原本淨流出的資金再度於6月中旬後陸續回流。

精選銀行與醫療保健類債 有助提升表現

由於加碼Ally Financial*(總部位於底特律，主要從事汽車貸款業務)，因該公司可望與掙扎已久的房貸抵押子公司分開，債券價格聞聲反彈，有助提升投資組合表現。目前該公司持續改善財務結構，正朝向投資級公司債邁進。此外，投資組合中的持股之一--全美最大連鎖醫院營運商HCA*，由於美國最高法院支持平價醫療法(Affordable Care Act)確定合憲，這代表著美國全民健保的時代來臨，未來可望受惠此政策、戰後嬰兒潮老化的看護商機。該公司債表現優於大盤，也為投資組合發揮加分效果。

加碼能源類債 拖累投資組合

在第2季中，由於加碼能源與天然氣公司 ATP Oil and Gas*(總部位於美國休士頓，經營墨西哥灣外陸地和墨西哥灣海域，以及英國北海南部天然氣基地的收購與開發)，受高成本影響，財報數據令人失望的影響，加上該公司才上一週的執行長便宣布辭職，也帶來不少賣壓，進而拖累投資組合表現。

精選科技與汽車類債 表現不佳

投資組合中的精選科技類債，是第2季拖累投資組合表現的最大元凶。如電信軟體設備及服務的跨國公司阿爾卡特-朗訊(Alcatel Lucent*)，因市場憂心歐洲持續疲弱的經濟將對其財務有負面影響，再加上投資人擔憂有流動性問題而不願進場，使得該公司債券價格雪上加霜。

此外，精選的汽車與汽車零件類債表現不佳，也使得投資組合表現不盡理想。包括通用汽車(GM*)、德爾福集團(Delphi Automotive*)，是全球最大的汽車線束系統製造商，主要產品包括電子、電氣系統等產品。)以及合汽車集團(TRW Automotive*)，總部位於美國密西根州，是全球知名的汽車零件供應商)的債券走勢均落後大盤。即使汽車業的基本面改善，但仍不敵市場擔心歐洲與中國的汽車與卡車需求趨緩利空。

投資策略

截至2012年第2季止，投資組合中的各類債與持股的變化並不大，僅做了適當的調整，像是考量到相對投資價值，已陸續調降工業債。另外，由於基本面變得更具吸引力，因而加碼原油及服務類債。

資產配置比重	2012/06/30	2012/03/31
通訊	16.7%	17.6%
其他金融	16.5%	16.2%
循環性消費	16.0%	16.0%
公用事業	13.2%	12.0%
非循環性消費	11.1%	10.7%
能源	7.5%	7.1%
基礎工業	5.3%	5.7%
資訊科技	5.1%	5.4%
其他	8.6%	9.3%

資料來源：FIL Limited, 2012/06/30

註：本基金之對比指數為Merrill Lynch US High Yield Mater II Index

• 文中所提及之個債或公司，僅是作為說明或舉例之用途，並非推薦或投資建議。

富達投資觀點

2012.08

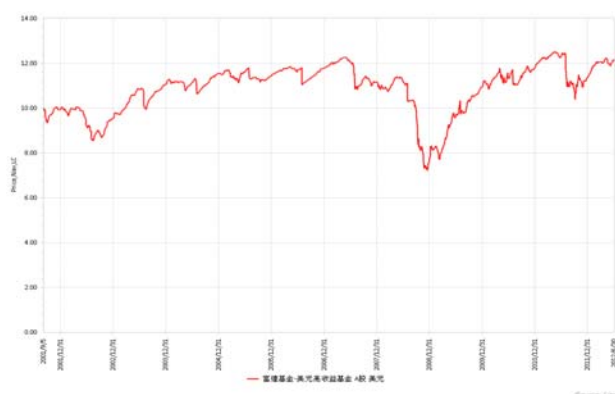
富達美元高收益基金(本基金主要係投資於非投資等級之高風險債券且配息可能涉及本金)

投資評等分佈(比重%)

信用評等	06/30/2012	03/31/2012	兩季相比之加減碼比重
BBB	1.06%	1.03%	+0.03%
BB	31.39%	23.84%	+7.55%
B	44.77%	51.30%	-6.53%
CC	17.89%	18.61%	-0.72%
未評等	4.89%	5.00%	-0.11%

投資評等分佈與基金小檔案的資料來源：FIL Limited, 2012/06/30

基金淨值走勢圖



資料來源：Lipper, 資料截至 2012/06/30, 報酬以美元計算。本級別之基金成立日:2001/09/05。基金淨值與收益可漲可跌，過去之績效不代表未來績效之保證。

投資小叮嚀 – 緊釘美國經濟數據與企業財報，基本面將決定市場走向；另外，西班牙地方政府紓困，歐債危機疑慮再起、美國國會如何降低財政赤字懸崖將影響未來政經動向。

基金績效表現

	3個月	6個月	1年	2年	3年	5年	成立以來
本基金	1.00%	7.13%	4.60%	20.57%	51.85%	39.81%	117.98%

資料來源：Lipper，資料截至2012/06/30，報酬率以原幣計算。本級別之基金成立日:2001/09/05。基金淨值與收益可漲可跌，過去之績效不代表未來績效之保證。

「富達證券獨立經營管理」各基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險，基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責各基金之盈虧，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。本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。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。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證。投資新興市場可能比投資已開發國家有較大的價格波動及流動性較低的風險，投資人應選擇適合自身風險承受度之投資標的。債券價格與利率呈反向變動，當利率下跌，債券價格將上揚；而當利率上升，債券價格將會走跌。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，由於高收益債券之信用評等未達投資等級或未經驗信用評等，且對利率變動的敏感度甚高，高收益債券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。投資人應注意基金淨值及收益可漲可跌。有關基金應負擔之費用(境外基金含分銷費用)已揭露於基金之公開說明書或投資人須知中，投資人索取公開說明書或投資人須知，可至富達投資服務網 www.fidelity.com.tw 或境外基金資訊觀測站 www.fundclear.com.tw 查詢，或請洽富達證券或銷售機構索取。FIL Limited 為富達國際有限公司。富達證券股份有限公司為 FIL Limited 在台投資100%之子公司。台北市敦化南路二段207號15樓。服務電話：0800-00-9911 按2。Fidelity富達，Fidelity Worldwide Investment, 與Fidelity Worldwide Investment 加上其F標章為FIL Limited之商標。