

富達投資觀點

2012.08

富達亞洲高收益基金 (本基金主要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 – 專注高說服力、流動性強、收益潛力大與新發債的企業



布萊恩·柯林 (Bryan Collins)

Bryan Collins於2006年加入富達，擔任固定收益部門交易員。在加入富達之前，曾於瑞士信貸資產管理(Credit Suisse Asset Management (Australia) Limited)擔任固定收益顧問、分析師，及固定收益和外匯部門之交易員。對於固定收益商品投資與研究經驗豐富，2009年10月起擔任富達亞洲高收益基金(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。

市場回顧

第2季全球市場充滿著追逐風險／趨避風險(risk-on/risk-off)的投資氣氛。亞洲信用市場於初期受資金湧入之激勵，強力彈升。然而整體表現依然深受外在因素 - 歐洲的影響。希臘大選的不確定性，以及對因社會主義抬頭而反對德國在歐元區緊縮政策的法國總統之顧慮，引發投資人對希臘可能會退出歐元區的恐懼，促使金融市場再度陷入震盪的局面。此外，西班牙銀行業的紓困也加重全球投資人擔憂，迫使資金轉向低風險資產避風。

反觀亞洲高收益債市，由於新興市場的企業持續處在較低利率的籌資環境中，因而使得發債的速度創新高記錄。市場對中國不願推動大規模經濟刺激方案的焦慮，隨著國家決策者祭出調降利率政策後而消除。在第2季中，信用利差收窄到6月底的 9.3%。就各類產業債券的表現，受中國貨幣寬鬆政策之激勵，房地產債彈升5.4%、汽車債也有2.6%的漲勢，反之，電信服務債與循環性消費債則分別下滑2.7%及1%。

整體而言，第2季政府公債表現優於公司債。投資組合減碼銀行債，加碼房地產債則發揮支撐效果。

減碼基礎工業 拖累投資組合

為中國內地各大鋼鐵和焦化廠提供全方位增值服務的全球焦煤採購商永暉焦煤(Winsway*)，在今年第2季被中國規模最大原鋁生產商 -- 中國鋁業(ACH*)收購股權，成為該公司最大單一股東。永暉焦煤*的債券走勢則因管理階層改組而受惠。

加碼房地產債為投資組合發揮加分效用

由於擁有來自房地產債較高的殖利率收益緩衝，因而抵消了該類債利差擴大的不利情形。

投資策略

邁入盛夏之際，投資組合採防禦性策略，以因應市場震盪。近期亦將類主權債(quasi-sovereign)與不在對比指數**中的公司債加入投資組合中，但仍將焦點放在流動性強與殖利率高的企業上。

短期內，市場仍有劇烈波動之可能，企業獲利與全球經濟成長也有可能出現意外下滑的風險。投資組合將持續專注在任何具有高說服力、收益潛力提升、流動性增加或是新的發債企業上。

資產配置比重	2012/06/30	2012/03/31
基礎工業	21.7%	22.7%
房地產	21.5%	21.4%
銀行及證券	14.8%	14.5%
公用事業	7.9%	5.5%
能源	6.3%	5.2%
公債	5.2%	5.5%
循環性消費	5.0%	4.8%
資本財	3.9%	3.8%
其他	13.7%	16.6%

資料來源：FIL Limited, 2012/06/30

註：**本基金之對比指數為BofA/Merrill Lynch Blended Index : ACCY, 20% Lvl 14 Cap 3% Constrained

• 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。

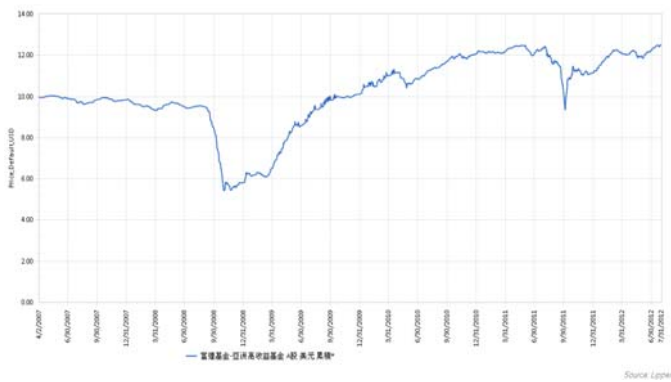


富達投資觀點

2012.08

富達亞洲高收益基金(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)

基金淨值走勢圖(成立迄今)



資料來源：Lipper，資料截至2012/07/31，報酬率以美元計算。基金成立日:2007/04/02。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。

投資評等分佈(比重%)

信用評等	06/30/2012	03/31/2012	相比之加減碼比重
AAA	0.11%	-	+0.11%
AA	5.15%	5.51%	-0.36%
A	1.41%	2.02%	-0.61%
BBB	3.62%	2.23%	+1.39%
BB	47.40%	46.70%	+0.7%
B	33.80%	32.77%	+1.03%
CC	3.56%	4.40%	-0.84%
Cash	0.53%	1.28%	-0.75%
未評等	4.46%	5.13%	-0.67%

資料來源：FIL Limited, 2012/06/30。

投資小叮嚀 -- 歐洲債務問題仍將左右市場信心，亞洲高收益債市仍不排除震盪走勢。投資人宜密切留意中國經濟減速與美國經濟情勢，亞洲各國匯率、貨幣政策也可能影響經濟與企業獲利走勢。高收益債券基金主要投資在信用評級較低的公司債，投資人需留意市場流動性及違約風險，投資比重不宜過高。

基金績效表現

	年初以來	1個月	3個月	6個月	1年	2年	3年	成立以來
本基金	12.28%	2.37%	2.87%	7.28%	1.21%	11.58%	36.6%	25.3%

資料來源：Lipper，資料截至2012/07/31，報酬率以美元計算。本基金成立日--2007/04/02。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。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。依金管會規定基金投資大陸證券市場之有價證券不得超過本基金資產淨值之10%，當該基金投資地區包含中國大陸及香港，基金淨值可能因為大陸地區之法令、政治或經濟環境改變而受不同程度之影響。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。高收益基金之A股穩定月配級別的配息可能由基金的收益或本金中支付。任何涉及由本金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。其主旨是，只有在維持穩定配息時，基金的股息才會由本金部份支出。但請注意每股股息並非固定不變。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(境外基金會分銷費用)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。

