

# 市場持續震盪，您該怎麼辦？

富達證券  
May 2012

產品暨行銷部  
Product & Investment  
Marketing, Marketing

# 大綱

1	市場展望
2	富達美元債券基金
3	富達美元高收益基金(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)

# 投資展望

## ■ 經濟成長

- 全權主權債風險仍舊為投資所擔憂
- 美國經濟成長狀況目前仍表現穩健
- 預期整體歐洲將邁入經濟衰退
- 目前全球持續性復甦的腳步仍舊脆弱且須仰賴政策結果

## ■ 通貨膨脹

- 經濟刺激政策的遞延效果尚未明顯
- 長期通膨預期已漸減緩
- 央行仍對重大尾端風險的發生不敢掉以輕心

## ■ 利率走勢

- 目前公債殖利率隱含很高的避險情緒

## ■ 主權債風險

- 目前問題仍懸而未決，財政減赤遵節方案vs. 衰退的成長動能
- 歐洲央行長期融資再操作LTRO的政策對風險性資產提供短暫的支撐

## ■ 信用市場表現

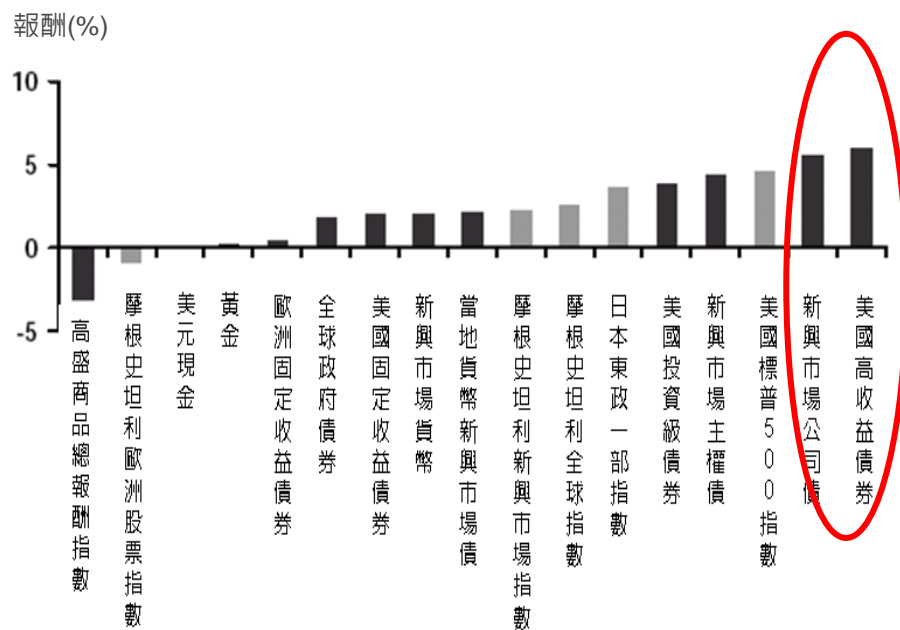
- 企業基本面仍然穩健
- 主權債風險加劇仍有可能使得信用利差擴大
- 相較主權債而言，公司債的風險收益相對較高

Source: FIL Limited, April 2012

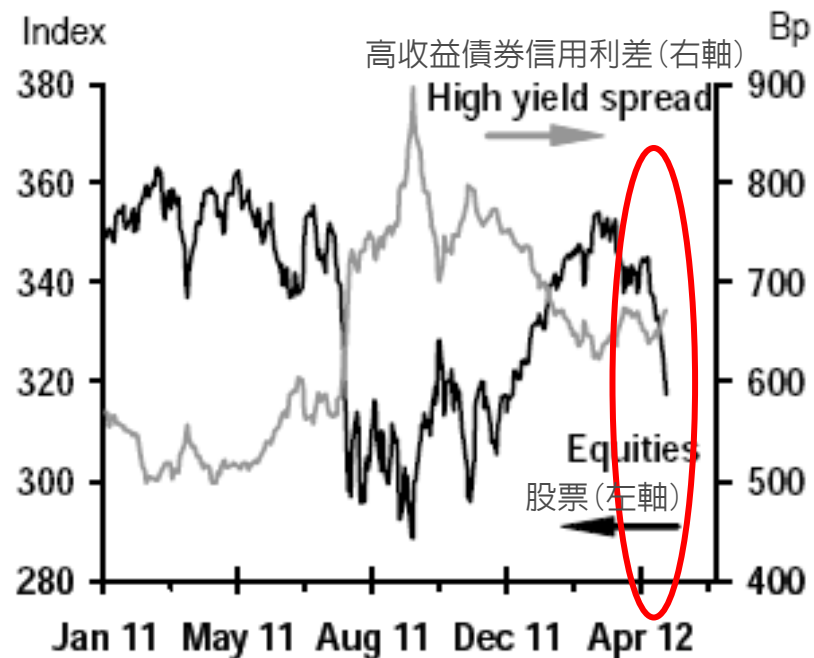
FIST 1205-223

# 希臘國會大選結果無法順利組閣，然距下次6月17日選舉時間尚有一個月時間，因此對希臘可能會發生信用違約與失序離開歐元區的預期已使得風險性資產持續承壓

今年以來各類資產報酬表現以美國高收益債券表現最佳



但隨著股市的下跌，高收益債券的信用利差也開始擴大



Source: JP Morgan Global Data Watch, as of 5/18/2012

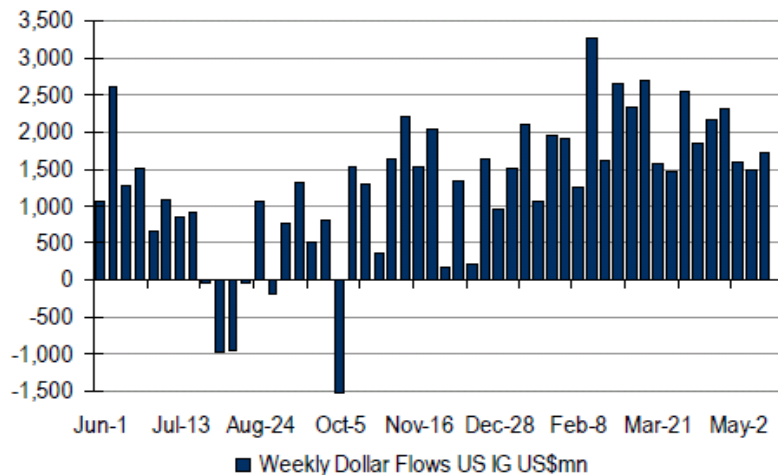
# 市場趨避風險的情緒再起，風險性資產移往安全性的固定收益資產的狀況明顯

近一週市場資金流向

	Weekly Flows (mm)	YTD		2011 YE Assets
		Flows	% Change	
<b>US HY</b> 美國高收益債券	-693	23,079	9.52	242,298
<b>US IG</b> 美國投資級債券	1,730	57,991	4.26	1,361,208
Loans	223	1,529	2.88	53,031
EM (Global)	634	20,215	11.00	183,765
Commodities	-302	5,200	3.49	149,030
Equities	-4,829	2,310	0.04	5,389,883

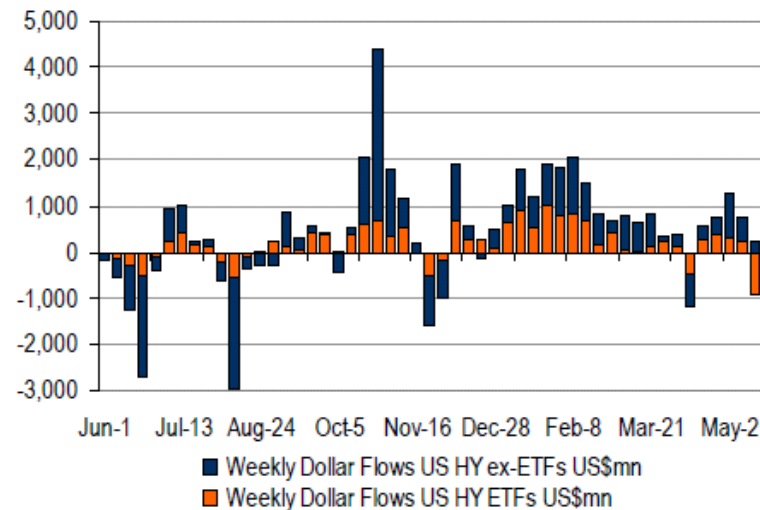
Source: BofA Merrill Lynch Global Research, EPFR.

美國投資級債券持續吸引市場資金流入



Source: BofA Merrill Lynch Global Research, EPFR. As of 5/17/2012

若排除ETF市場的避險賣盤因素，美國高收益債券市場上週仍見小幅資金的淨流入，但資金動能已見減緩



# 目前市場對歐債狀況的看法(1)

<p><b>1. 希臘會離開歐元區嗎?</b></p>	<p>目前市場看法分歧，有些人認為希臘離開歐元區所造成的延燒效應對歐元區殺傷力過大，認為歐盟應該會放慢原定財政撙節方案的腳步，並提供成長刺激政策以挽留希臘於歐元區內；有人則認為目前希臘處於一個無政府狀態，且目前的可能領導人對財政撙節方案的執行並無履行的誠意，故離開歐元區的機率極高，兩派看法都有，短期離開的機率為 50:50。</p>
<p><b>2. 若希臘離開歐元區，其可能帶來的市場影響為何?</b></p>	<p>1. 對希臘本身，將回復到原始的希臘幣別，並可能出現大幅貶值，同時實行資本管制；美林認為離開有可能使得第一年 GDP 變為-10%，另外也會拖累歐元區經濟成長的表現(JPMorgan 預估為-2%)。</p> <p>2. 對歐元區市場可能造成的延燒效應，義大利和西班牙將是注目的焦點，所以市場普遍認為歐盟與歐洲央行因應的速度與規模至為重要。以上次 08 年雷曼事件的經驗來看，此次的危機，政策制定者應能有較快速的因應以降低可能的不利影響。而這些可能的政策包括：</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>(1) 需給予銀行體系金援以降低資本外流與提供銀行資本重組的機會。</li> <li>(2) 西班牙與義大利目前資本市場籌資的狀況受到影響，因此歐洲央行很可能須重新啟動其有價證券購買(SMP)政策，而 EFSF/ESM 防火牆金融穩定機制也將需提供予這些國家與銀行以備不時之需。</li> <li>(3) 需進一步提供市場流動性與新的貨幣政策刺激，以恢復市場信心並抵銷部份區域市場信貸緊縮的狀況。</li> </ul> <p>3. 若希臘退出歐元區，對世界其它地區可能造成的影響：</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>(1) 中東歐受到影響會較大，因為其出口至西歐的金額達其 20%GDP，而美國則僅出口約 2% GDP 的金額至西歐。</li> <li>(2) 對金融業的影響較為多元，有五兆海外債權(Foreign Claim)的歐系銀行，一旦歐債危機持續惡化，也將影響到其它地區的信貸擴張，新興市場的歐非中東將受創最深，而風險性資產也將持續受挫，但原物料價格的下滑與可能政策的支撐也可降低可能的負面衝擊。</li> <li>(3) 目前新興市場的成長主要來自除中國和印度以外的新興亞洲國家，而中國 GDP 的觸底時間可能更為延後，值得留意。</li> </ul>

## 目前市場對歐債狀況的看法(2)

2. 若希臘離開歐元區，其可能帶來的市場影響為何?(續)	4. 對金融市場的影響，一開始將以趨避風險的反應出現，歐元區銀行股有可能測去年 11 月的低點，另外歐元兌美元也可能跌破 1.20 價位，十年期德國公債殖利率也有可能跌破 1%。
3. 若歐盟能以誘因使希臘留在歐元區的政策為何?	可能的政策包含： i. 放寬財政公約有關財政撙節措施的執行時間與幅度 ii. 另提新的成長刺激方案 iii. 發行歐洲債券 iv. 歐洲央行降息並提供資金給予需要的國家與銀行 v. 歐洲央行保證銀行存款，並提出銀行資本重組計畫以穩定市場信心 vi. IMF 提供貸款與希臘，並成為歐盟與希臘進一步溝通的媒介
4. 針對目前政策與政治等不確定性的投資建議	目前信用基本面仍然穩健，但基於流動性考量，建議降低風險性資產部位或增加避險部位。固定收益商品以美元為主，建議以高評級債券為主，美元高收益債券為輔。

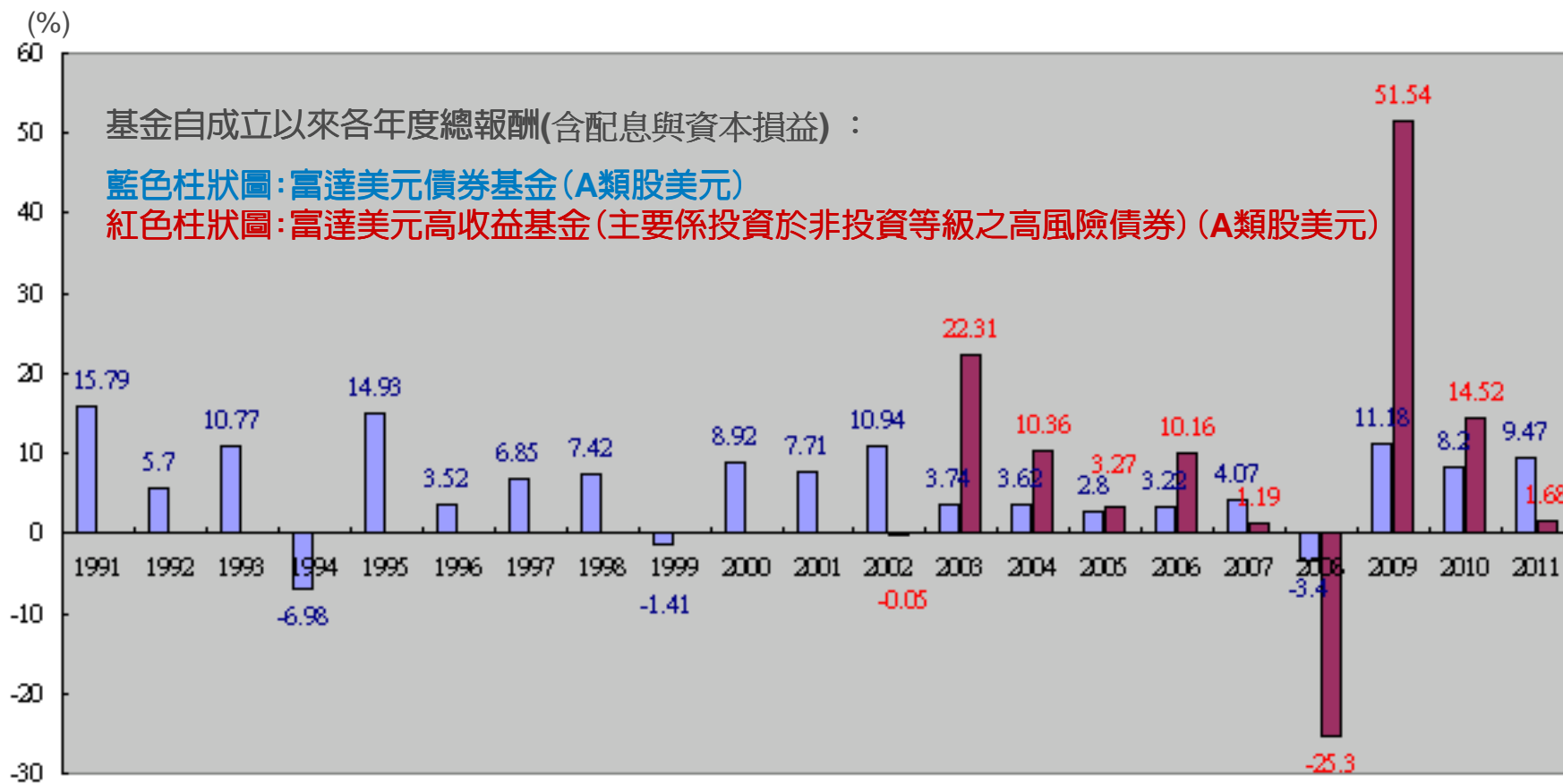
### 面對政治因素造成市場不確定性下的投資布局

富達美元債券基金



富達美元高收益債券基金 (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)

## 除2008年以外，兩檔基金自基金成日立以來的年度總報酬表現(含配息與資本損益)穩定，互相配置亦可有效降低波動幅度



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。基金配息率不代表基金報酬率，且過去配息率不代表未來實際的配息率；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。

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，故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。

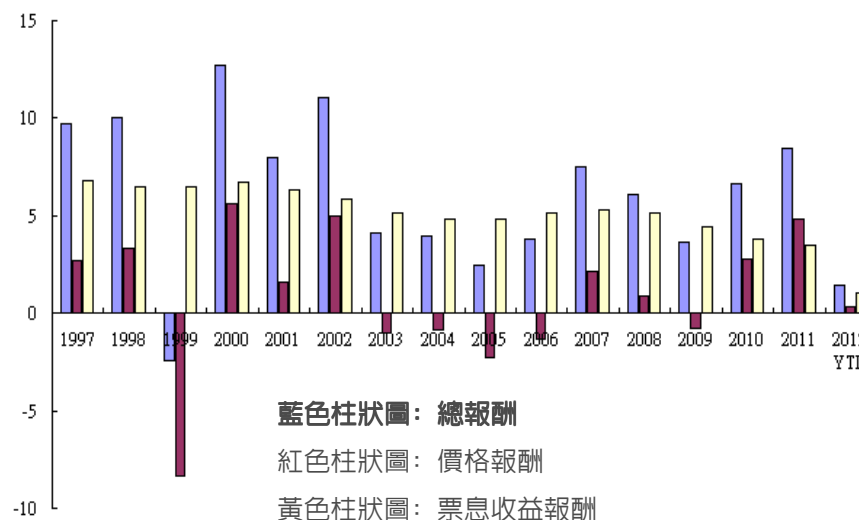


# 美銀美林美國企業及政府大型資本指數過去在幾次市場震盪期間表現穩健

Index:	BOAL U.S. Corporate & Govt Master Large Cap											
Curr:	LOC	%Hedged:	RtnType:	Through:	2012						As of:	4/30/12
	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003		
Jan	1.012	0.082	1.549	-1.850	2.046	-0.096	-0.174	0.670	0.840	-0.122		
Feb	-0.128	0.176	0.414	-0.879	0.649	1.706	0.246	-0.672	1.148	1.755		
Mar	-0.781	0.007	-0.352	1.333	0.011	-0.126	-1.025	-0.613	0.960	-0.161		
Apr	1.332	1.284	1.159	-0.020	-0.713	0.589	-0.331	1.529	-3.019	0.933		
May		1.441	0.814	0.779	-1.081	-0.857	-0.017	1.239	-0.494	2.694		
Jun		-0.430	1.787	0.725	0.242	-0.208	0.204	0.660	0.413	-0.401		
Jul		1.856	1.164	1.542	-0.010	1.073	1.312	-1.156	1.014	-4.044		
Aug		1.783	1.922	1.177	0.887	1.377	1.567	1.528	2.084	0.571		
Sep		0.845	0.238	1.166	-2.402	0.659	0.945	-1.274	0.300	3.057		
Oct		0.124	0.047	0.280	-2.472	0.859	0.637	-0.808	0.836	-1.307		
Nov		-0.172	-0.795	1.322	4.617	2.130	1.139	0.489	-1.142	0.235		
Dec		1.199	-1.431	-1.881	4.412	0.194	-0.754	0.915	1.039	1.013		
Q1	0.095	0.266	1.611	-1.416	2.720	1.480	-0.953	-0.619	2.976	1.467		
Q2	1.332	2.302	3.805	1.488	-1.549	-0.481	-0.144	3.465	-3.099	3.236		
Q3		4.548	3.354	3.936	-1.546	3.140	3.872	-0.925	3.429	-0.545		
Q4		1.150	-2.168	-0.305	6.533	3.208	1.015	0.589	0.720	-0.073		
Year	1.428	8.473	6.651	3.672	6.070	7.505	3.777	2.474	3.949	4.103		

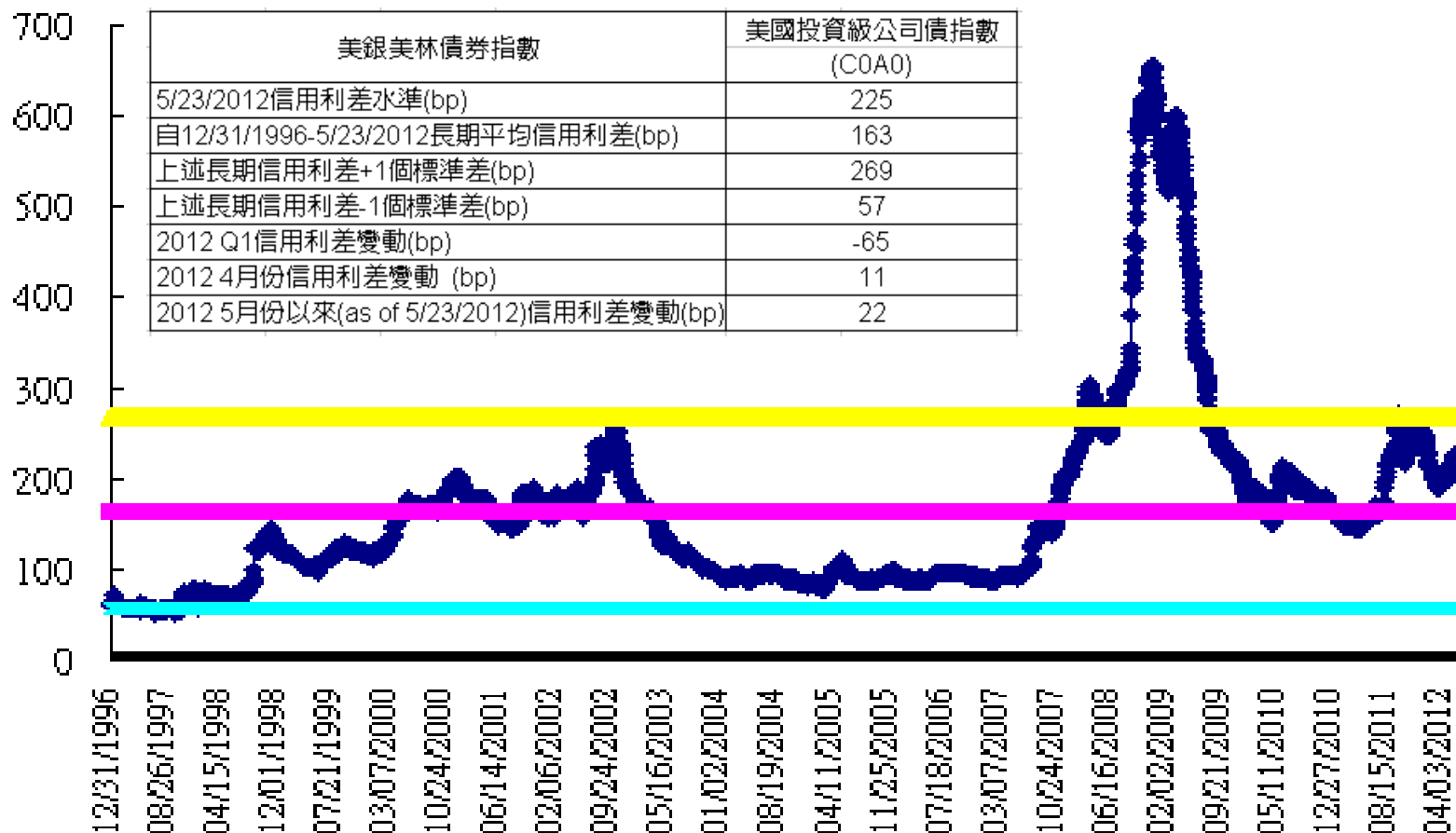
Source: Bloomberg

年度	總報酬(%)	價格報酬(%)	票息收益報酬(%)
1997	9.702	2.694	6.824
1998	10.003	3.305	6.484
1999	-2.400	-8.362	6.506
2000	12.696	5.59	6.730
2001	7.973	1.576	6.298
2002	11.06	4.952	5.820
2003	4.103	-0.983	5.136
2004	3.949	-0.87	4.861
2005	2.474	-2.28	4.865
2006	3.777	-1.318	5.163
2007	7.505	2.119	5.274
2008	6.07	0.895	5.129
2009	3.672	-0.754	4.460
2010	6.651	2.74	3.807
2011	8.473	4.805	3.500
2012 YTD	1.428	0.351	1.073



# 美國投資級公司債信用利差目前仍在長期平均水準之上

基本點 Basis point  
(1bp=0.01%)



Source: Bloomberg & BofA Merrill Lynch as of 5/23/2012

FIST 1205-223

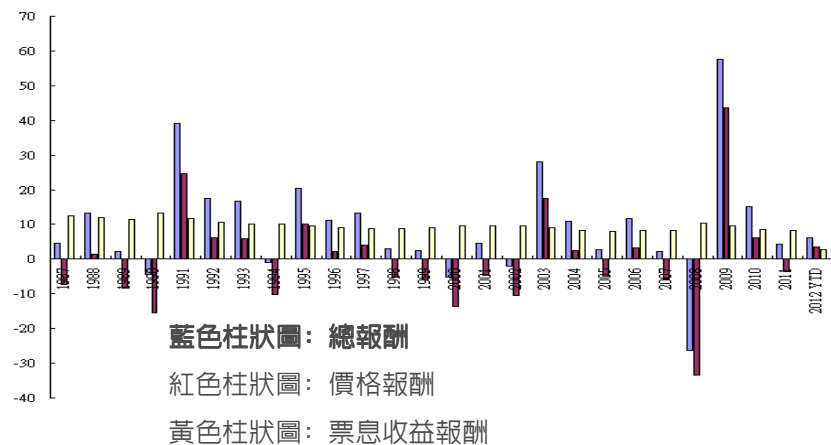


# 以美銀美林美國高收益債券指數的表現來看，相對較高的票息收益有助降低總報酬的波動度

Index: HOAO US High Yield Master II Index										
Curr: LOC %Hedged: RtnType: Through: 2012 As of: 4/30/12										
	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003
Jan	2.903	2.102	1.515	5.308	-1.359	1.074	1.585	-0.102	1.615	3.002
Feb	2.279	1.337	0.155	-3.467	-1.187	1.393	0.632	1.429	-0.110	1.345
Mar	-0.094	0.420	3.096	3.304	-0.519	0.232	0.625	-2.731	0.667	2.640
Apr	1.022	1.520	2.239	11.466	4.166	1.323	0.643	-1.073	-0.660	5.812
May		0.489	-3.521	7.113	0.428	0.711	-0.063	1.790	-1.571	1.147
Jun		-1.004	1.304	3.180	-2.680	-1.685	-0.379	1.903	1.453	2.800
Jul		1.235	3.465	6.183	-1.603	-3.140	1.067	1.570	1.348	-1.355
Aug		-4.007	0.156	2.034	0.323	1.115	1.618	0.362	1.817	1.277
Sep		-3.595	2.969	5.976	-8.298	2.444	1.315	-1.001	1.393	2.713
Oct		5.956	2.425	1.786	16.298	0.606	1.460	-0.729	1.928	2.074
Nov		-2.212	-1.116	1.013	-8.432	-2.046	1.596	0.482	1.040	1.382
Dec		2.479	1.761	3.135	7.474	0.293	1.101	0.916	1.508	2.372
Q1	5.149	3.902	4.820	5.016	-3.036	2.720	2.866	-1.443	2.181	7.143
Q2	1.022	0.992	-0.074	23.191	1.809	0.324	0.198	2.615	-0.800	10.022
Q3		-6.315	6.703	14.817	-9.476	0.333	4.053	0.917	4.627	2.616
Q4		6.181	3.066	6.041	-17.628	-1.164	4.214	0.663	4.542	5.939
Year	6.224	4.383	15.190	57.512	-26.389	2.193	11.767	2.738	10.870	28.149

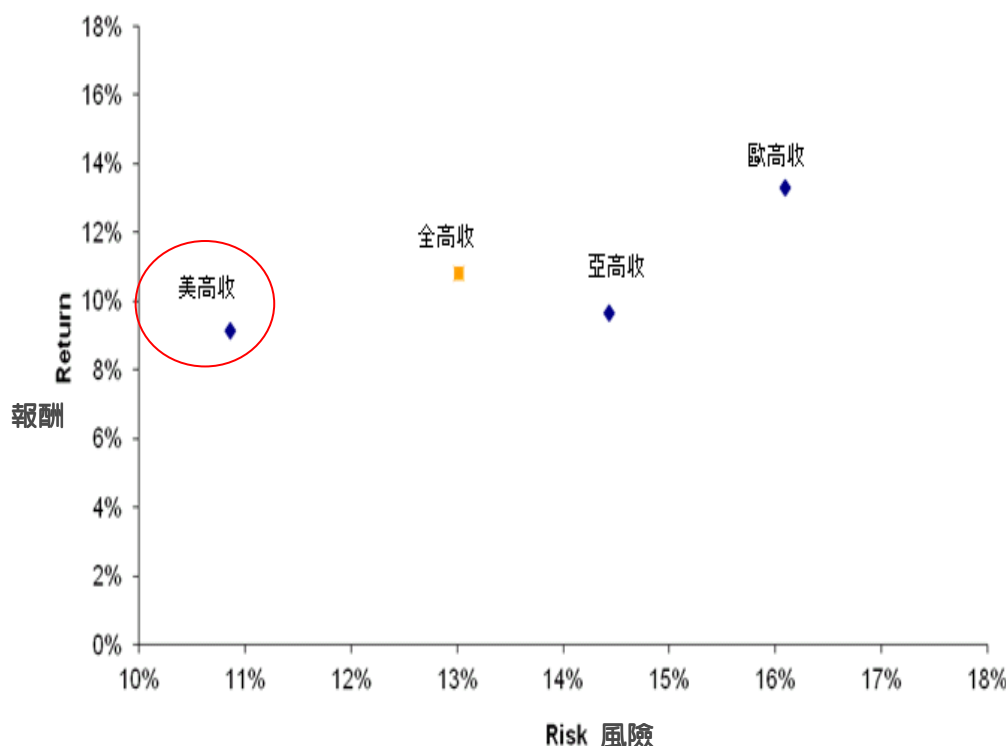
Source: Bloomberg, BofA Merrill Lynch, as of 4/30/2012

年度	總報酬(%)	價格報酬(%)	票息收益報酬(%)
1987	4.471	-7.21	12.589
1988	13.359	1.295	11.910
1989	2.309	-8.241	11.498
1990	-4.362	-15.584	13.294
1991	39.171	24.633	11.665
1992	17.444	6.056	10.738
1993	16.694	6.011	10.077
1994	-1.034	-10.075	10.054
1995	20.462	10.023	9.488
1996	11.27	2.092	8.990
1997	13.266	4.149	8.754
1998	2.953	-5.283	8.695
1999	2.511	-5.973	9.023
2000	-5.117	-13.501	9.693
2001	4.477	-4.761	9.700
2002	-1.894	-10.406	9.501
2003	28.149	17.605	8.966
2004	10.87	2.412	8.259
2005	2.738	-4.982	8.125
2006	11.767	3.279	8.219
2007	2.193	-5.597	8.252
2008	-26.389	-33.306	10.371
2009	57.512	43.694	9.616
2010	15.19	6.131	8.536
2011	4.383	-3.642	8.328
2012 YTD	6.224	3.503	2.629



# 市值佔整體高收益債券市場達八成的美國高收益債券流動性相對較佳、產業集中度較為分散，且單位風險報酬亦最高

過去十年風險/報酬狀況 (截至3/30/2012)  
Risk/Return - 10 Years to Mar 2012

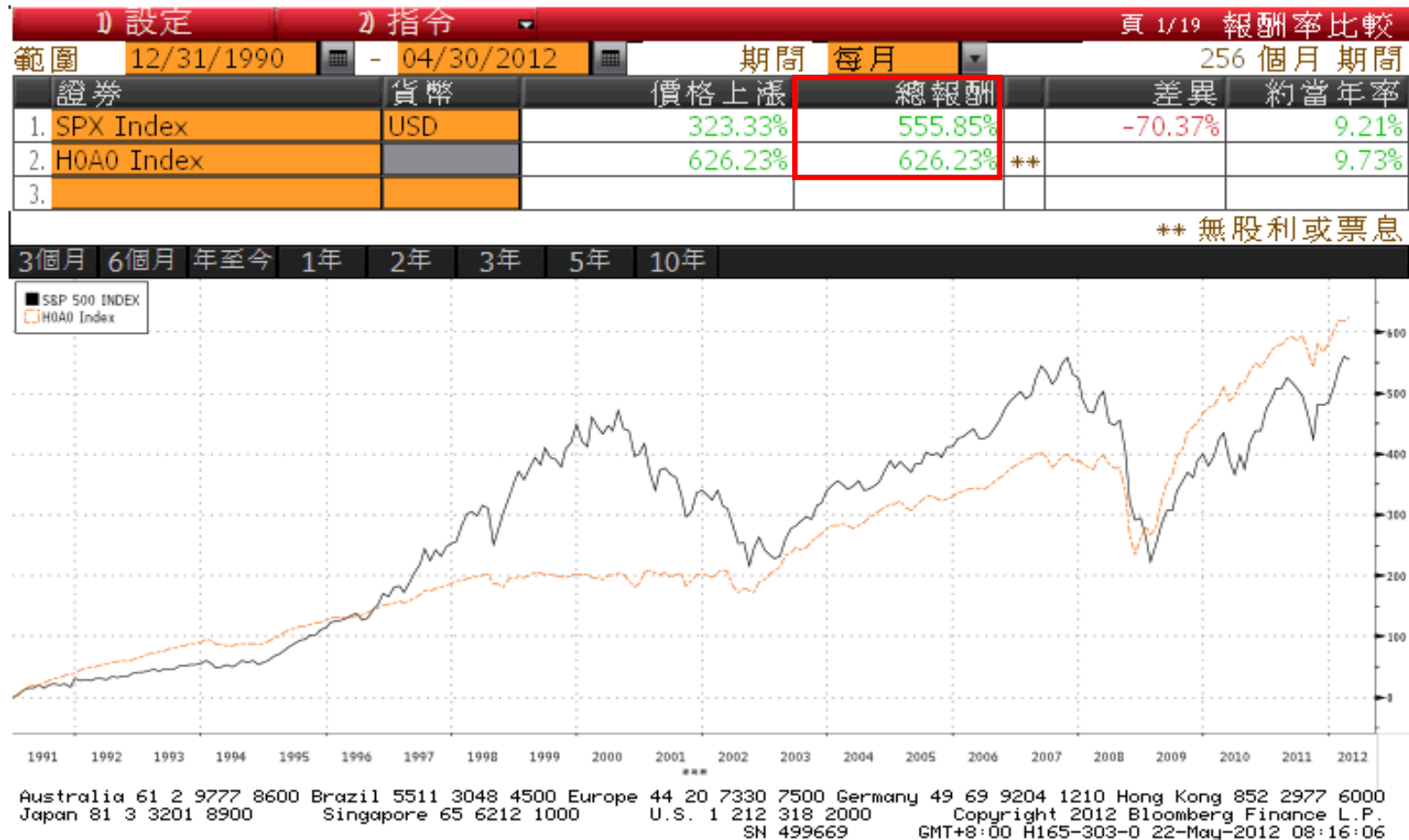


Source: BofA Merrill Lynch Indices as at 30 Mar 2012

美銀美林美國高收益  
債券指數

		High Yield Master II			
		Ticker	%Wgt	Apr	YTD
<b>By Industry: 產業權重</b>					
Automotive	H0AU	5.05	2.32	7.26	
Div Fincl Services	H0FI	5.00	1.99	7.40	
Transport. Ex Air/Rail	H0SH	0.85	1.68	13.28	
Restaurants	H0RE	0.63	1.61	7.98	
Railroad	H0RA	0.07	1.56	3.37	
Paper	H0PA	1.32	1.52	6.41	
Containers	H0CT	2.78	1.47	7.15	
Air Transportation	H0AI	0.57	1.36	7.79	
Chemical	H0CH	2.26	1.35	7.51	
Publishing/Print	H0PU	1.16	1.34	9.10	
Entertainment/Film	H0ET	0.50	1.33	5.60	
Services	H0SE	3.05	1.24	6.64	
Steels	H0ST	0.99	1.12	7.77	
Gaming	H0AG	3.67	1.09	9.72	
Healthcare	H0HL	8.00	1.07	5.83	
Metals/Mining	H0ME	2.68	1.07	0.69	
Banks & Thrifts	H0BA	5.20	1.07	13.53	
Capital Goods	H0CA	1.80	1.06	5.83	
Environmental	H0EV	0.27	1.04	4.16	
Technology	H0TY	4.94	1.03	9.29	
Textile/Apparel	H0TE	0.46	1.02	5.67	
Leisure	H0LE	0.64	1.00	5.85	
Energy	H0EN	13.70	0.96	3.36	
Food & Drug Retail	H0FR	0.95	0.85	5.75	
Food/Beverage/Tobacco	H0FO	1.63	0.85	5.77	
Consumer Products	H0CO	1.09	0.84	5.30	
Homebuilders/Real Estate	H0HB	2.57	0.83	10.43	
Building Materials	H0BL	2.11	0.82	8.12	
Hotel	H0AH	0.49	0.71	4.37	
Cable/Satellite TV	H0CV	3.39	0.71	3.61	
Diversified Media	H0DM	1.59	0.67	3.88	
Broadcasting	H0BR	1.60	0.62	9.46	
Super Retail	H0SR	2.95	0.60	6.08	
Utilities	H0EL	4.78	0.59	0.62	
Aerospace	H0AE	1.42	0.27	4.68	
Telecommunications	H0TC	9.10	0.24	6.04	
Insurance	H0IN	0.77	-0.14	9.46	

# 自1990年以來，美國高收益債券指數累計年報酬率打敗S&P500股票指數70.37%且波動度較低

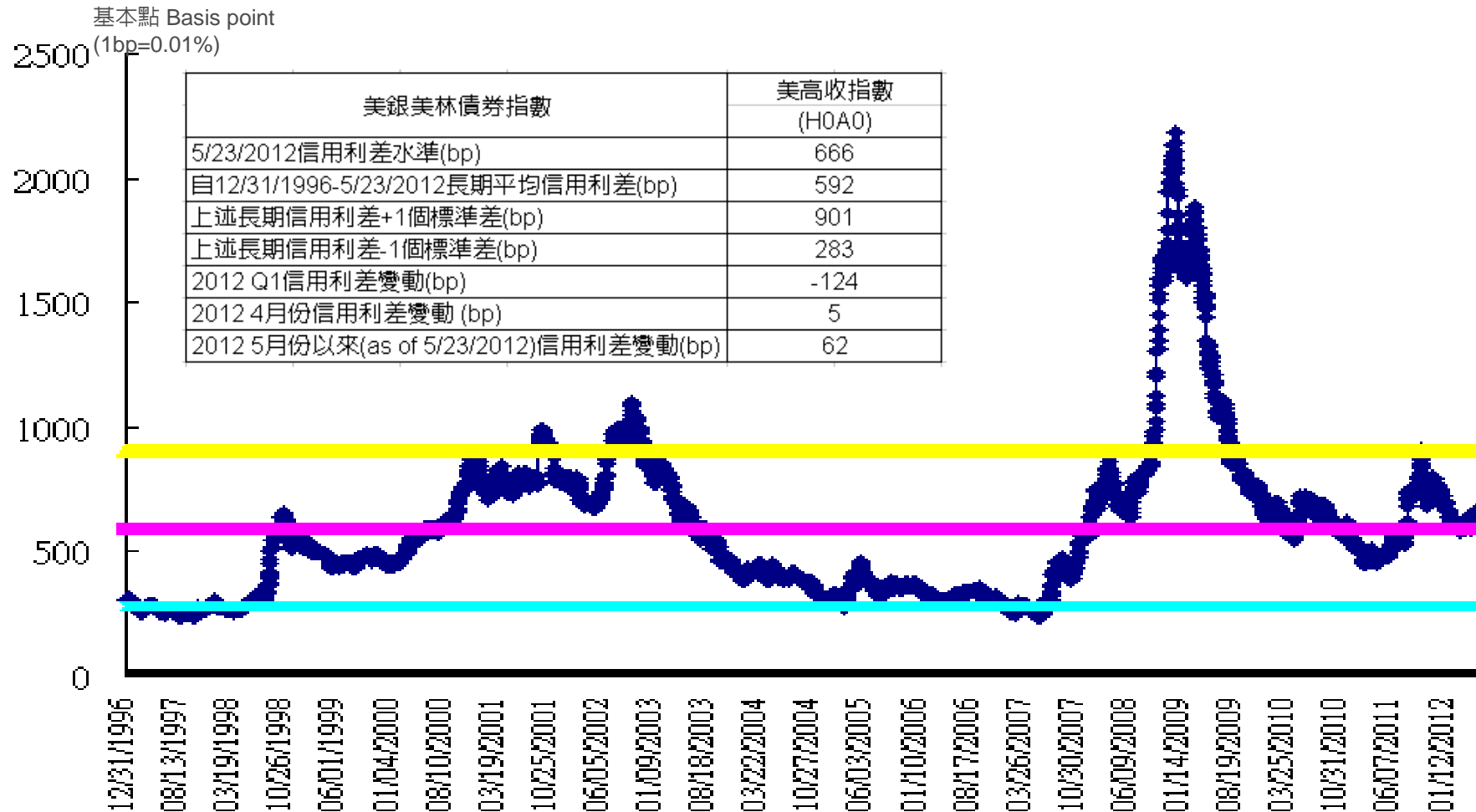


資料來源: Bloomberg

FIST 1205-223



# 美國高收益債券近期因歐債危機狀況再度惡化使得信用利差擴大，但表現相對歐洲與亞洲高收益債市穩健



Source: Bloomberg & BofA Merrill Lynch as of 5/23/2012

# 歐美企業第一季財報表現亮眼，且目前資金面仍然寬鬆，高收益債券信用基本面仍然穩固，違約率不致大幅走高

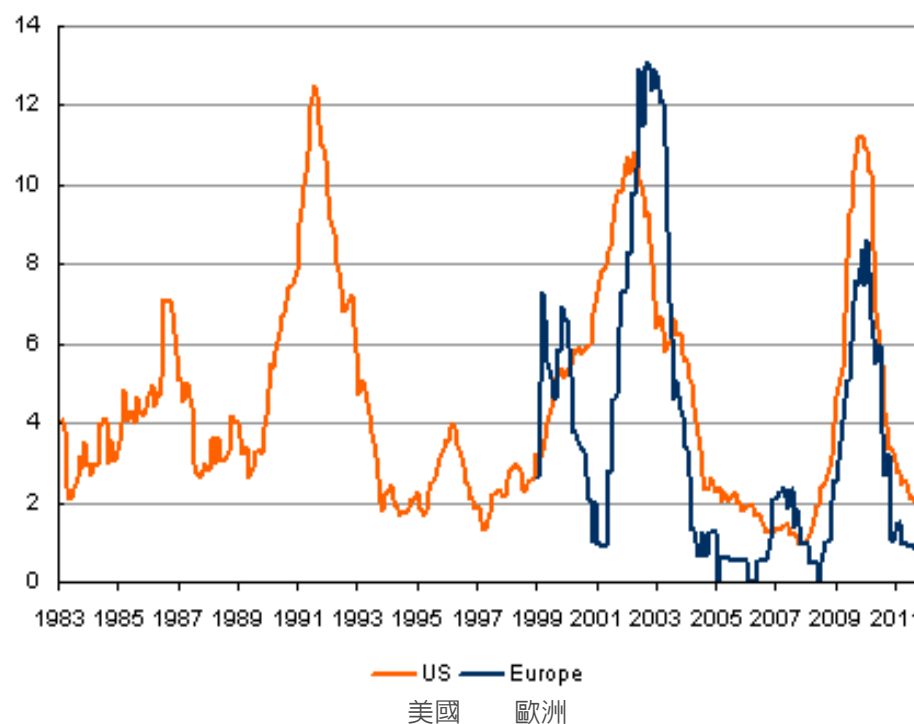
S&P統計最近12個月高收益債券違約率

	全球	美國	歐洲	新興市場
12/31/2009	9.23	10.92	7.50	5.91
01/31/2010	9.24	10.87	8.63	5.19
02/28/2010	8.77	10.38	7.82	5.01
03/31/2010	8.34	10.30	6.67	4.43
04/30/2010	6.96	8.35	6.15	3.48
05/31/2010	5.71	6.85	5.52	2.46
06/30/2010	5.05	5.94	6.01	1.77
07/31/2010	4.51	5.48	3.76	1.93
08/31/2010	3.66	4.32	2.72	1.59
09/30/2010	3.40	3.97	2.72	1.60
10/31/2010	3.12	3.37	3.23	1.78
11/30/2010	2.91	3.35	1.07	1.24
12/31/2010	2.80	3.27	1.03	1.23
01/31/2011	2.49	2.76	1.52	1.41
02/28/2011	2.47	2.75	1.49	1.23
03/31/2011	2.07	2.47	0.98	1.05
04/30/2011	2.28	2.55	0.95	1.20
05/31/2011	2.18	2.53	0.93	1.03
06/30/2011	2.00	2.25	0.91	0.85
07/31/2011	1.87	2.10	0.90	0.51
08/31/2011	1.79	2.09	0.88	0.52
09/30/2011	1.65	1.94	0.86	0.52
10/31/2011	1.68	2.06	1.23	0.58
11/30/2011	1.66	2.03	1.62	0.58
12/31/2011	1.71	1.98	1.59	0.58
01/31/2012	2.13	2.43	2.00	0.88
02/29/2012	2.20	2.42	2.33	1.02
03/31/2012	2.40	2.52	2.26	1.47

Statistical Characteristics		S&P's Forecast	
	Since 1985		
Average	4.42	06/30/2012	1.60
Stdev	2.87	09/30/2012	3.10
Current Z-score	-0.39	12/31/2012	3.30
Median	3.66		
Min	0.74 (Nov '07)		
Max	12.80 (Jul '91)		

美國 v.s. 歐洲高收益債券違約率走勢



Source: BofA Merrill Lynch, Global Research Report as of 5/2/2012

# 大綱

1	市場展望
2	富達美元債券基金
3	富達美元高收益基金(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)



# 基金小檔案

## 基金基本資料

基金名稱	富達美元債券基金
基金成立日期	1990/11/12
基金經理人	Rick Patel (自2009年3月19日接任)
計價貨幣	美元
基金規模	7.41億美元
晨星星號評級*	★★★★
持債總數	208
對比指數	美林美國企業及政府大型資本指數 (Merrill Lynch US Corporate & Government Large Capitalisation Index)
平均票面利率	4%
存續期間	5.6年
平均信用評等	A-
風險收益等級	RR2
基金註冊地	盧森堡
年管理費	0.75%

## 基金經理人簡介



Rick Patel於2000年加入富達，擔任數量化固定收益分析師，2009年3月19日接任富達美元債券基金經理人。在加入富達之前，曾服務於Prudential投資管理團隊兩年的經驗。領有美國特許財務分析師執照及英國投資管理與數量金融分析執照。

## 基金評級

- Morningstar星級評等\* ★★★★★
- Lipper 理柏評級\*\* --
- 保本能力「4級分」高評級 – 5年期、10年期
- 穩定回報能力「4級分」高評級 – 3年期、5年期
- 總回報能力「4級分」高評級 – 3年期



資料來源：FIL Limited, Morningstar 資料截止至2012/4/30。註\*：晨星將至少成立36個月報酬率、且同類組別基金超過五支的基金提供三年、五年和十年的星號評級，再以此三個年期的加權評級結果，計算出綜合星號評級。 \*\*總回報評級係以歷史數據為依據，並以當地幣別(基金原幣別)計算，反映基金相對於同組別中的總回報(股利與利息的收益以及資本增值)。Lipper Leader 評級每月更新，並按三年、五年、十年和整體的表現計算評級。整體表現的結果是根據三年、五年和十年期(如適用)所得的總體回報數值計算每支基金的等權平均數，繼而將同類基金以百分位數排名。於同一組別中，領先的20%基金在總體回報上被授予Lipper Leader稱號，之後的20%評級為4。保本能力評等列出相對於同一資產類別下的其他基金，在各種市場中表現出較優異保本能力的基金。按照三年、五年、十年和整體的表現，計算每支基金的等權平均數，繼而將同類基金以百分位數排名，領先的20%評級為5，並被授予Lipper Leaders的稱號。 Lipper, 2012/4/30。風險收益等級請參見第38頁注意事項。

# 富達美元債券基金 – 防禦型產品 表現相對穩健

現任經理人自2009年3月19日接管該基金後，相對對比指數與其它同類型基金表現穩定優異

在股市大幅震盪期，富達美元債券基金的走勢與股市間的關係呈現高度負相關

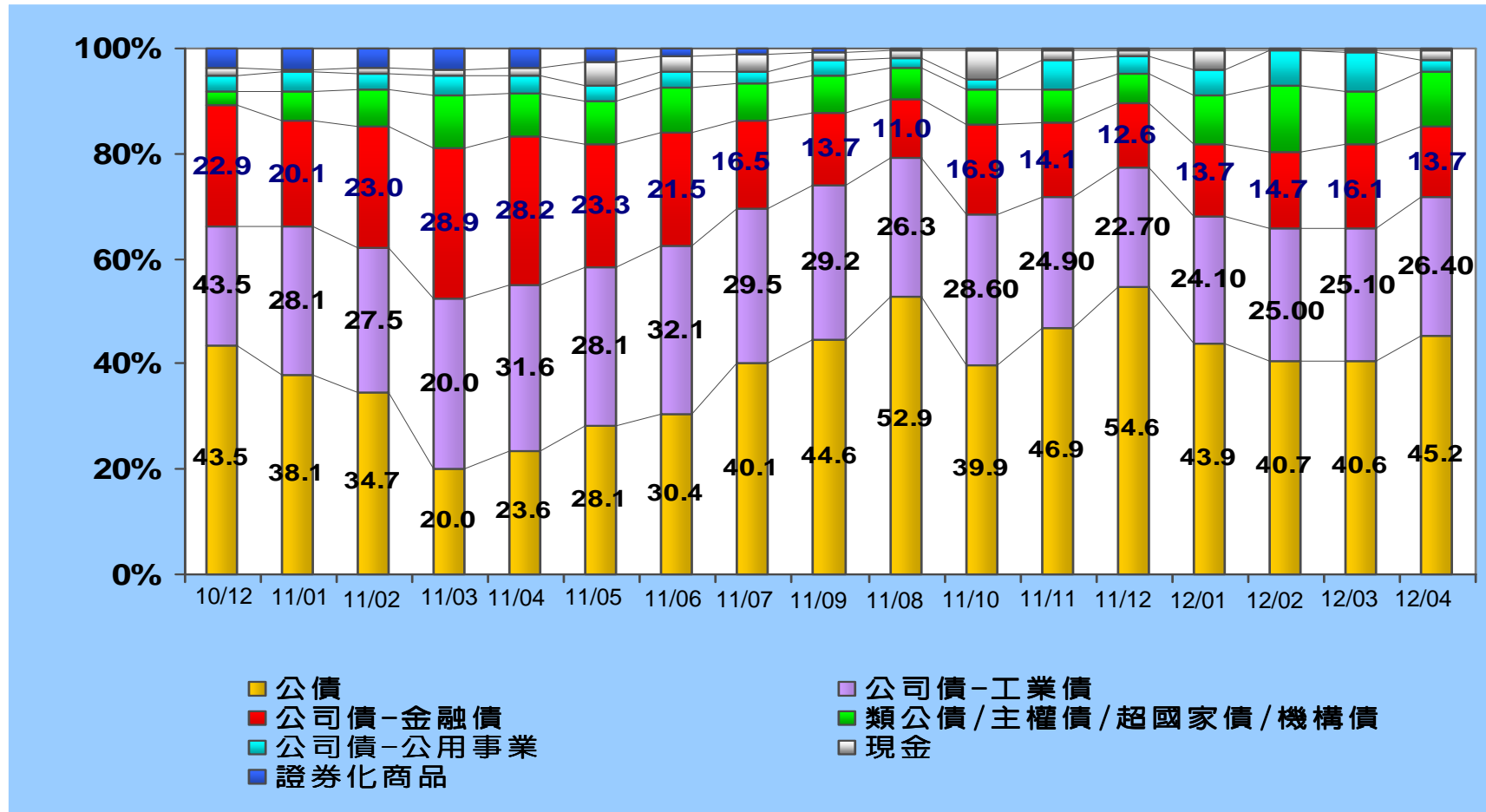
各月份表現	本基金	S&P 500	*美銀美林 美國公債 與主要政 府債券指 數	各月份表現	基金	S&P 500	*美銀美林 美國公債 與主要政 府債券指 數	各月份表現	基金	S&P 500	*美銀美林 美國公債 與主要政 府債券指 數
2009/4	1.79%	9.56%	-0.02%	2010/5	0.57%	-7.98%	0.81%	2011/6	-0.83%	-1.67%	-0.43%
2009/5	2.11%	5.59%	0.78%	2010/6	1.50%	-5.23%	1.79%	2011/7	1.87%	-2.03%	1.86%
2009/6	2.72%	0.20%	0.73%	2010/7	1.61%	7.00%	1.16%	2011/8	2.31%	-5.44%	1.78%
2009/7	2.61%	7.55%	1.54%	2010/8	2.36%	-4.51%	1.92%	2011/9	0.35%	-7.02%	0.85%
2009/8	1.93%	3.61%	1.18%	2010/9	0.39%	8.92%	0.24%	2011/10	0.70%	10.92%	0.12%
2009/9	2.19%	3.73%	1.17%	2010/10	0.17%	3.80%	0.05%	2011/11	-0.36%	-0.51%	-0.17%
2009/10	0.63%	-1.86%	0.28%	2010/11	-0.67%	0.02%	-0.80%	2011/12	1.53%	1.02%	1.20%
2009/11	1.63%	6.00%	1.32%	2010/12	-1.76%	6.68%	-1.43%	2012/01	1.22%	4.36%	1.01%
2009/12	-1.32%	1.93%	-1.88%	2011/1	0.18%	2.37%	0.08%	2012/02	0.27%	4.06%	-0.13%
2010/1	1.79%	-3.70%	1.55%	2011/2	0.37%	3.42%	0.18%	2012/03	-0.53%	3.13%	-0.78%
2010/2	0.68%	3.09%	0.41%	2011/3	0.18%	0.04%	0.01%	2012/04	1.03%	-0.75%	1.33%
2010/3	0.20%	6.03%	-0.35%	2011/4	1.43%	2.96%	1.28%				
2010/4	1.26%	1.58%	1.16%	2011/5	1.39%	-1.13%	1.44%				

註：2009/4-2012/04共計37個月份

資料來源：Lipper & Bloomberg；註：\*Bloomberg Ticker BOAL - BofA Merrill Lynch U.S Corporate & Govt Master Large Cap Index

# 富達美元債券基金 – 複合式債券組合 操作靈活犀利

## 資產配置變化情形



資料來源：FIL Limited, 截至2012/04/30;

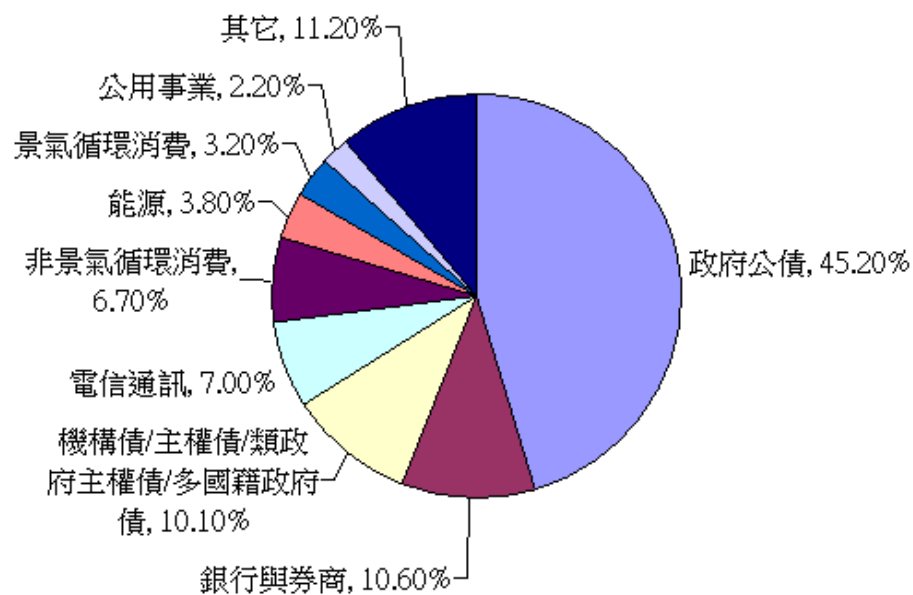
註：以上資產配置的資料均為月底值，僅供說明或舉例參考之用，資產配置之變化將隨各種不同因素而變動。

## 富達美元債券基金— 嚴謹的投資與風控流程

- 利用富達全球豐富的由下而上的個別公司研究資源，同時並彙整主要的總經趨勢看法
- 在基金各個主動風險部位上建立投資看法與信念
  - ✓ 透過各分析師的嚴謹分析與整合研究與交易面看法
  - ✓ 相對價值：考量潛在的利多因子與利空風險
  - ✓ 信用債券挑選：充分了解發債企業自由現金流量產生的主要來源並透過不同情境的壓力測試以檢視其變化
- 透過定期聚焦的會議以掌握市場主題趨勢並檢視所有持債的風險狀況
- 嚴格的風險預算配置並每日檢視其部位（“what if” 的情境分析檢視）
- 戰略性管理可能的潛在風險
- 維持良好的基金流動性水準

透過嚴謹的風險/報酬參數的控管，將可使可能的負面尾端風險的衝擊極小化！

# 富達美元債券基金— 產業配置狀況



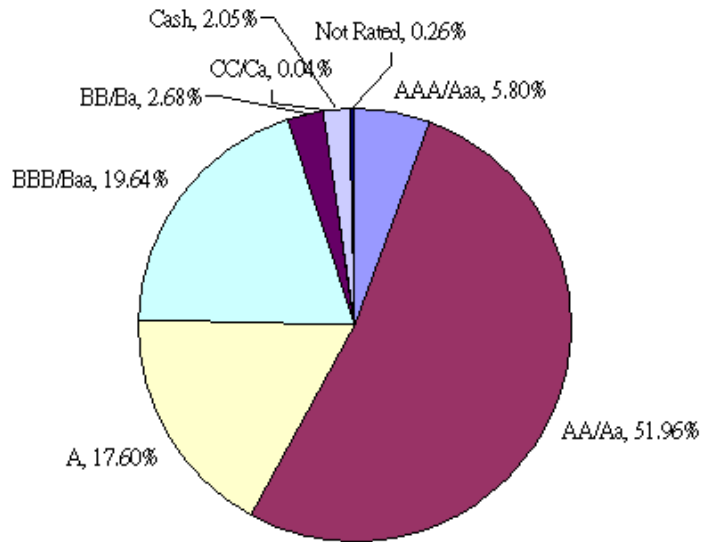
比重(%)

(as of 4/30/2012)	基金	對比指數	差異
政府公債	45.20%	59.50%	-14.30%
銀行與券商	10.60%	7.60%	3.00%
機構債/主權債/類政府主權債/多國籍政府債	10.10%	14.70%	-4.60%
電信通訊	7.00%	2.70%	4.30%
非景氣循環消費	6.70%	3.30%	3.40%
能源	3.80%	2.40%	1.40%
景氣循環消費	3.20%	1.50%	1.70%
公用事業	2.20%	1.70%	0.50%
其它	11.20%	6.60%	4.60%

Source: FIL Limited as of 4/30/2012; 基金對比指數為 Merrill Lynch US Corporate & Government Large Capitalisation Index (美林美國企業及政府大型資本指數)

# 富達美元債券基金— 信評分佈狀況

高收益債券投資比重最多不會超過10%



比重(%)

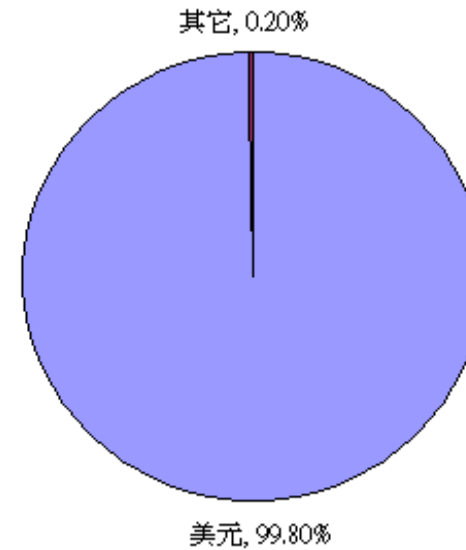
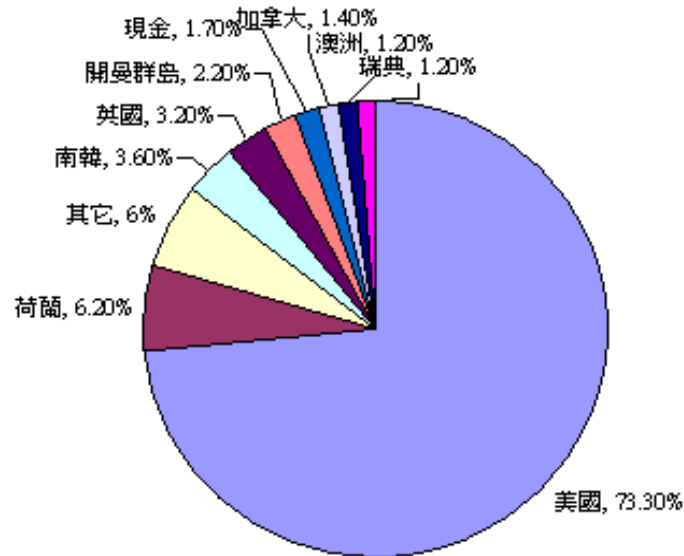
(as of 4/30/2012)	基金	對比指數	差異
AAA/Aaa	5.80%	4.13%	1.67%
AA/Aa	51.96%	68.93%	-16.97%
A	17.60%	13.39%	4.21%
BBB/Baa	19.64%	12.78%	6.86%
BB/Ba	2.68%	0.76%	1.92%
B	0.00%	0.00%	0.00%
CC/Ca	0.04%	0.00%	0.04%
Cash	2.05%	0.00%	2.05%
Not Rated	0.26%	0.00%	0.26%

Source: FIL Limited as of 4/30/2012; 基金對比指數為 Merrill Lynch US Corporate & Government Large Capitalisation Index (美林美國企業及政府大型資本指數)

# 富達美元債券基金- 國家分佈與幣別配置狀況

新興市場債券投資比重最多不會超過10%

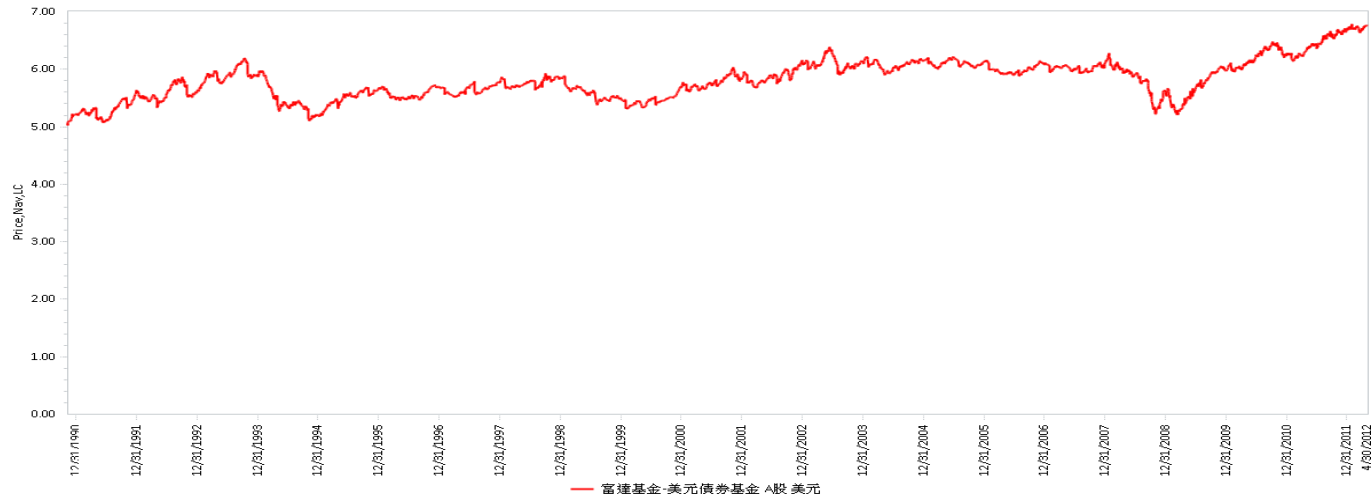
非美元資產部位比重最多不會超過25%；且未避險之非美元比重至多不超過10%



Source: FIL Limited as of 4/30/2012

# 富達美元債券基金績效表現

## 基金淨值走勢圖



Source: Lipper

	今年以來	1個月	3個月	6個月	1年	2年	3年	成立以來
本基金	1.99%	1.03%	0.76%	3.17%	9.28%	16.37%	36.73%	251.29%
同類型基金 平均	2.26%	0.85%	0.98%	2.78%	5.52%	11.36%	25.96%	NA
同類型基金 排名/總數	13/23	8/23	14/23	9/23	1/23	1/23	4/23	NA
同類型基金 四分位之排名	3	2	3	2	1	1	1	NA

資料來源：Lipper，資料截至2012/4/30，報酬率以美元計算。同類型基金係以國內已核備之境外基金Lipper Global-Bond USD Fund為比較基礎。若排名在第1分位，係表示基金表現位在同類型基金中的前25%，之後的25%則為第2分位，其後依此類推。本基金成立日:1990/11/12。

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。



# 富達美元債券基金-A股月配息(A-MDIST)級別過去配息記錄

- 過去一年，基金年化配息率介於2.59~1.61%間

## 本基金 美元計價A股月配息

配息基準日	除息日	每單位配息金額	淨值	年化配息率
2012/04/30	2012/05/01	0.0162	10.860	1.79%
2012/03/31	2012/04/01	0.0162	10.760	1.81%
2012/02/29	2012/03/01	0.0156	10.830	1.73%
2012/01/31	2012/02/01	0.0146	10.820	1.62%
2011/12/31	2012/01/01	0.0144	10.700	1.61%
2011/11/30	2011/12/01	0.0173	10.580	1.97%
2011/10/31	2011/11/01	0.0152	10.610	1.72%
2011/09/30	2011/10/01	0.0164	10.560	1.86%
2011/08/31	2011/09/01	0.0162	10.530	1.85%
2011/07/31	2011/08/01	0.0202	10.310	2.35%
2011/06/30	2011/07/01	0.0190	10.140	2.25%
2011/05/31	2011/06/01	0.0215	10.250	2.52%
2011/04/30	2011/05/01	0.0219	10.130	2.59%

資料來源：FIL Limited, 2012/05/02.上述表格之淨值日期為除息日的前一日。

註：年率化後配息率=(當月配息金額/配息基準日之淨值)\*12個月\*100，以四捨五入法呈現。本表基金配息率不代表基金報酬率，且過去配息率不代表未來實際的配息率；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

## 富達美元債券基金經理人最新投資策略與展望



「歐洲邊陲國家的問題包括政治紛爭、樽節財政政策等議題，都將持續干擾市場。歐洲主權債務風險離解決之路還很遙遠。短中期而言，今年適逢歐美選舉年，預期市場將持續動盪，如果風險外溢效果擴及全球經濟，也可能影響到美國銀行業，我將會採取更主動式的管理策略，以維持投資組合的操作彈性與靈活性，先前已陸續降低金融業的持債比重。」

富達美元債券基金經理人Rick Patel

資料來源:FIL Limited, 2012/05/23。

# 大綱

1	市場展望
2	富達美元債券基金
3	富達美元高收益基金 (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)

# 富達美元高收益基金(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) – 實力取勝，履獲殊榮

## 基金得獎記錄

理柏2012台灣基金獎—5年期美元高息債券基金獎

晨星2011台灣最佳高收益債券基金

理柏2011台灣基金獎—3年期、5年期美元高息債券基金獎

理柏2010台灣基金獎—3年期、5年期美元高息債券基金獎

理柏2008台灣基金獎—3年期美元高收益債券型基金獎

理柏2007台灣基金獎—美元高息債券基金獎

晨星2007台灣最佳北美債券基金

標準普爾2006、2007美元高收益債券基金3年期

\*\*\* Morningstar ★★★★★

**\*總回報、\*\*穩定回報能力  
獲Lipper「領先級」最高評級**

總回報5年、10年五級分

**5** Lipper Leader  
Total Return

穩定回報3年、5年、10年五級分

**5** Lipper Leader  
Consistent Return

保本能力 3年五級分

**5** Lipper Leader  
Preservation

資料來源：Lipper，2012/04/30。總回報評級係以歷史數據為依據，並以當地幣別(基金原幣別)計算，反映基金相對於同組別中的總回報(股利與利息的收益以及資本增值)。Lipper Leader 評級每月更新，並按三年、五年、十年和整體的表現計算評級。整體表現的結果是根據三年、五年和十年期(如適用)所得的總回報數值計算每支基金的等權平均數，繼而將同類基金以百分位數排名。於同一組別中，領先的20%基金在總回報上被授予Lipper Leader稱號。穩定回報評級係以歷史數據為依據，並以當地幣別(基金原幣別)計算，反映基金相對於同組別中經風險調整後的回報。Lipper Leader評級每月更新，並按三年、五年、十年和整體的表現計算評級。整體表現的結果是根據三年、五年和十年期(如適用)所得的穩定回報數值計算每支基金的等權平均數，繼而將同類基金以百分位數排名。於同一組別中，領先的20%基金在穩定回報上被授予Lipper Leader稱號。保本能力理柏保本能力評等列出相對於同一資產類別下的其他基金，在各種市場中表現出較優異保本能力的基金。按照三年、五年、十年和整體的表現，計算每支基金的等權平均數，繼而將同類基金以百分位數排名。領先的20%評級為5，並被授予Lipper Leaders 的稱號。投資人必須注意股票基金的歷史波動性高於混合式股票基金或債券基金，以及即使是高波動資產類別中的理柏保本能力評等，也有可能不適合目標較為短期或風險承受度較低的投資人。\*晨星將至少成立36個月報酬率、且同類組別基金超過五支的基金提供三年、五年和十年的星號評級，在此以三個年期的加權評級結果，計算出綜合星號評級。(晨星星級資料2012/04/30)

# 富達美元高收益基金 (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) – 基本資料

基金小檔案	
基金名稱	富達美元高收益基金 (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)
基金成立日期	2001/09/05
基金經理人	Harley Lank
計價貨幣	美元
基金規模	76.56億美元
晨星星號評級*	★★★★
持債總數	547
對比指數	Merrill Lynch US High Yield Master II Index

資料來源：FIL Limited，Morningstar，資料截止至2012/4/30。

註\*：晨星將至少成立36個月報酬率、且同類組別基金超過五支的基金提供三年、五年和十年的星號評級，再以此三個年期的加權評級結果，計算出綜合星號評級。(資料截至2012/2/29)  
 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。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。

## 基金經理人簡介



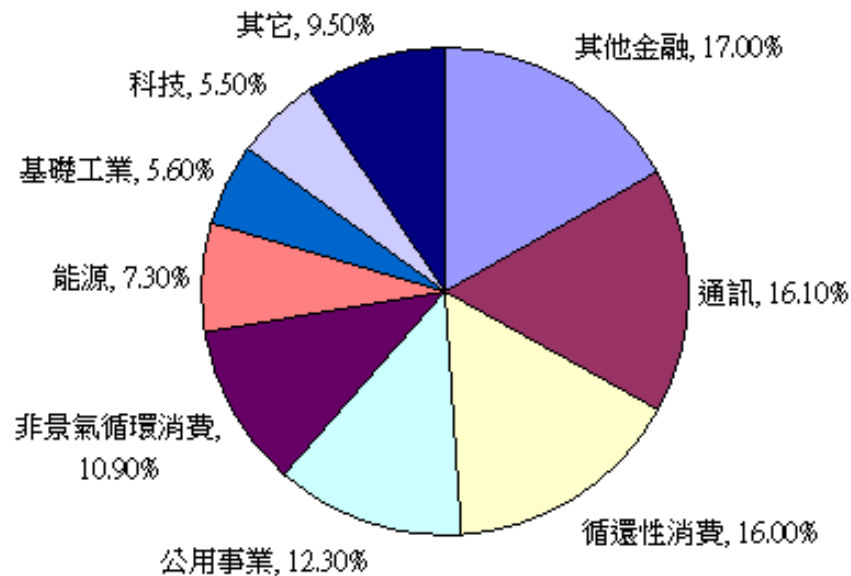
Harley Lank擁有賓夕凡尼亞大學華頓商學院工商管理碩士學位，且在固定收益方面投資經驗豐富，1996年加盟富達的高收益債券團隊，並在2003年5月接任此檔基金經理人一職。

## 基金特色

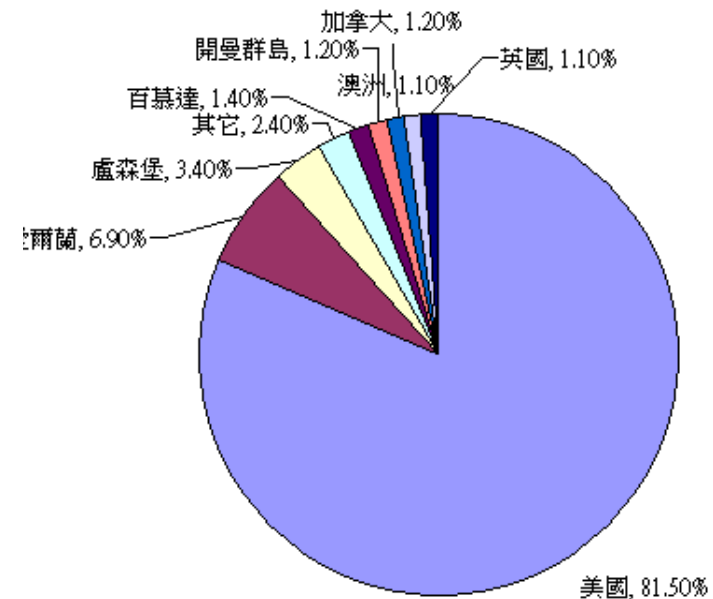
本基金主要投資於在美國進行主要業務公司所發行的高收益債券，以賺取經常收益和資本利得為目標。本基金主要投資於風險偏高的債券，投資標的無需達最低估價，也可能未經過任何國際認可機構的信用估價

# 富達美元高收益基金 (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) – 掌握經濟溫和成長優勢

產業配置 — 通訊服務、非核心消費、金融為佈局重點



國家配置

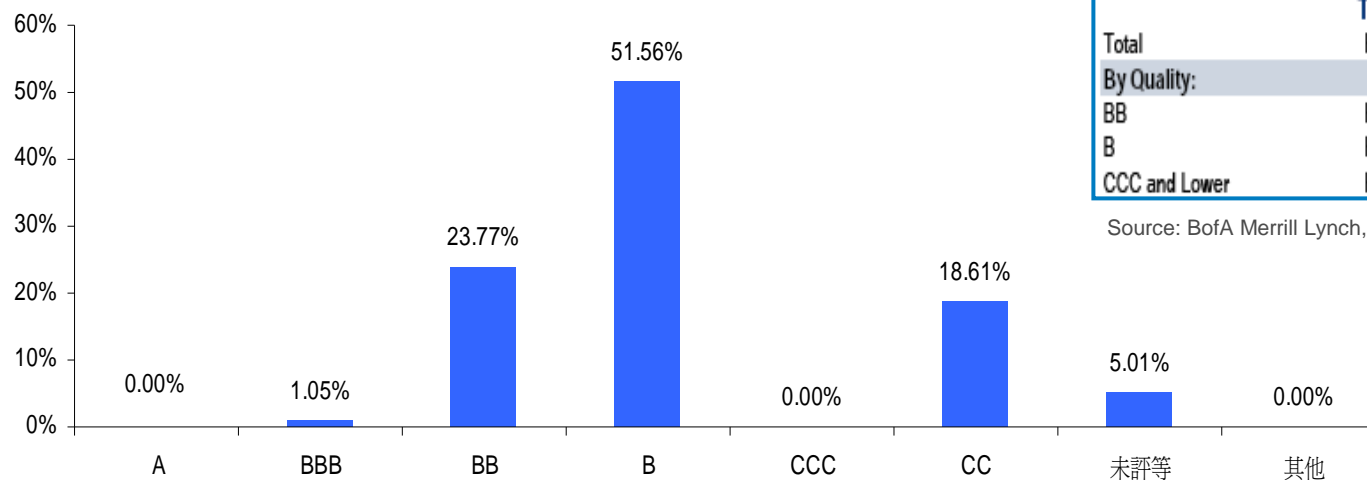


資料來源：FIL Limited，2012/4/30，對比指數：Merrill Lynch US High Yield Master II Index。本基金適合尋求投資固定收益之潛在收益且能承受較高風險之非保守型投資人；投資人投資高收益債券基金不宜占其投資組合過高之比重。由於高收益債券之信用評等未達投資等級或未經信用評等，且對利率變動的敏感度甚高，故基金可能會因利率上升、市場流動性下降，或債券發行機構違約不支付本金、利息或破產而蒙受虧損。高收益債券基金不適合無法承擔相關風險之投資人。

# 富達美元高收益基金 (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) – 信評以BB 及B 級為主

基金經理人以總體報酬率作為選股策略，同時注重當期收益和資本利得。經理人相信由下而上的選債原則，並持續將重心放在具吸引力的個別債券，而非整體產業。本基金投資於各種不同等級而價值被低估的債券。

富達美元高收益基金信用評等分佈



	High Yield Master II			
	Ticker	%Wgt	Apr	YTD
Total	H0A0	100	1.02	6.22
By Quality:				
BB	H0A1	44.39	1.09	5.25
B	H0A2	39.87	0.99	5.79
CCC and Lower	H0A3	15.74	0.92	10.16

Source: BofA Merrill Lynch, Bond Indices, as of 4/30/2012

資料來源: FIL Limited, 2012/4/30。因小數點後位數四捨五入之故，總合可能不完全等於100%。

## 近期受信評調升/調降而影響美元高收益債券市場的兩大標的

惠譽將福特汽車相關的企業  
(Ford, FMCC)的信評由BB+調升至BBB-

惠譽與穆迪將諾基亞(Nokia)的信評  
由BBB-調降至BB+

### 史上晉及為投資等級的高收益債 (Rising Star)紀錄排行

Ticker	Date	Face, US\$bn	Pct of Index
F		25,800	2.5
AIG	Jan 11	10,041	1.0
TCOM	Apr 98	7,300	3.2
TYC	Jun 04	7,245	1.3
TWX	May 98	6,787	3.1
WCOM	Apr 98	3,685	1.6
NMK	Jun 99	3,150	1.2
CBS	Dec 98	2,355	1.0
VIA	Oct 98	2,350	0.9
LIL	Jun 98	2,172	1.0
CGP	Jan 97	1,900	1.0

Source: BofA Merrill Lynch Global Research

### 史上由投資等級降級至高收益評級 (Fallen Angel)的紀錄排行

Ticker	Date	Face, US\$bn	Pct of Index
WCOM	May 02	23,719	5.9
S	May 08	16,823	2.3
QUS	May 02	14,386	3.6
GM	May 05	11,702	1.8
F	Aug 05	9,436	1.5
T	Aug 04	7,869	1.3
M	Apr 09	6,646	0.9
CTL	Apr 11	6,256	0.6
CCU	Nov 06	6,021	0.9
.....			
NOKIA	May 12	3,800	3.7

Source: BofA Merrill Lynch Global Research

Source: BofA Merrill Lynch, High Yield Strategy, as of 4/30/2012

以上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。

FIST 1205-223



## 富達美元高收益基金（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）- 掌握償債能力強的潛力企業

### ■ 囊括多家知名美國高收益債發行公司

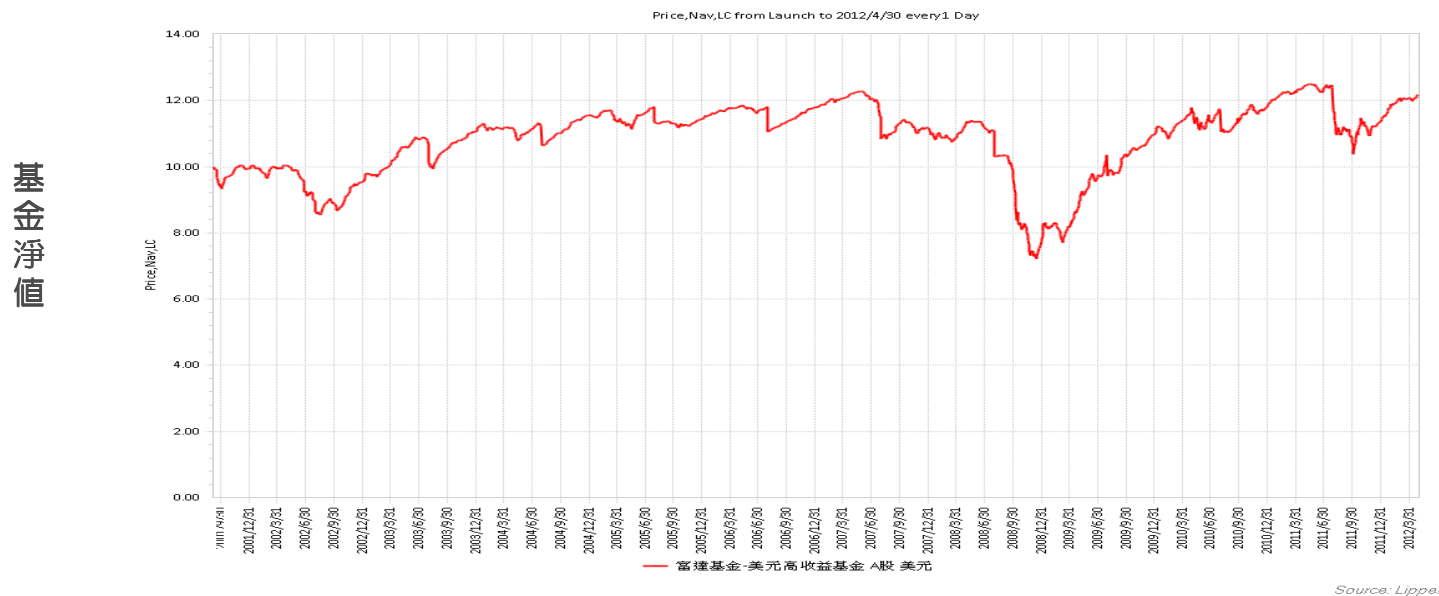
如：全球規模最大金融機構之一通用汽車金融服務公司（GMAC）、福特汽車金融服務公司(Ford Motor Credit)、商業貸款業者CIT集團、全美最大連鎖醫院營運商HCA Holdings及全美第12大公共事業產業（電力、天然氣、自來水）企業Energy Future Holdings等。

公司名稱	產業	票面利率	到期日	比重
GMAC	金融服務	8%	2031/11/01	2.0%
CIT GROUP	金融服務	4.75%	2015/02/15	2.0%
ENERGY FUTURE INTERMEDIATE	公用事業	11.75%	n.a.	1.7%
ENERGY FUTURE HOLDINGS	公用事業	10.25%	2020/01/15	1.5%
HCA HOLDINGS	健康護理	7.75%	2021/05/15	1.5%
FORD MOTOR CREDIT	金融服務	4.25%	2017/02/03	1.4%
GMAC	金融服務	8%	2018/12/31	1.3%
FORD MOTOR CREDIT	金融服務	3.875%	2015/01/15	1.3%
CIT GROUP	金融服務	5.5%	2019/02/15	1.0%
ENERGY FUTURE INTERMEDIATE	公用事業	10%	n.a.	1.0%

資料來源：FIL Limited，2012/4/30。以上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。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。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，故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。

# 富達美元高收益基金 (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) – 隨景氣復甦順勢起伏

基金淨值走勢圖



累計報酬率(%)	3個月	6個月	1年	2年	3年	5年	成立至今
單筆投資	3.57%	7.03%	3.68%	16.16%	66.30%	38.09%	118.16%

資料來源：Lipper，資料截至2012/04/30，基金成立日-2001/09/05。報酬率以原幣別(美元)計算。

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。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。基金淨值可漲可跌，過去績效亦不代表未來績效之保證。

# 基金自基金成立日2001/9/5以來之每月底滾動三年累積報酬表現狀況



Source: Lipper, month end data, as of 4/30/2012

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。

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，故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。

# 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) – A股月配息類股過去配息記錄

- 過去一年，基金年化配息率介於5.24%~6.50%p.a.間

## 本基金 — 美元計價A股月配息類股

配息基準日	除息日	每單位配息金額	淨值	年化配息率
2012/04/30	2012/05/01	0.0513	11.150	5.45%
2012/03/31	2012/04/01	0.0513	11.080	5.52%
2012/02/29	2012/03/01	0.0513	11.140	5.53%
2012/01/31	2012/02/01	0.0480	10.920	5.27%
2011/12/31	2012/01/01	0.0525	10.600	5.94%
2011/11/30	2011/12/01	0.0527	10.350	6.11%
2011/10/31	2011/11/01	0.0526	10.720	5.89%
2011/09/30	2011/10/01	0.0524	10.170	6.18%
2011/08/31	2011/09/01	0.0576	10.640	6.50%
2011/07/31	2011/08/01	0.0524	11.200	5.61%
2011/06/30	2011/07/01	0.0529	11.180	5.68%
2011/05/31	2011/06/01	0.0515	11.380	5.43%
2011/04/30	2011/05/01	0.0497	11.390	5.24%

資料來源：FIL Limited, 2012/05/02. 上述表格之淨值日期為除息日的前一日。

註：年率化後配息率=(當月配息金額/配息基準日之淨值) \* 12個月 \* 100，以四捨五入法呈現。本表基金配息率不代表基金報酬率，

且過去配息率不代表未來實際的配息率；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。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。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。

# 富達美元高收益基金 (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) – 經理人最新投資策略與展望



近期希臘與歐元區的狀況惡化使得風險性資產呈現拉回的走勢，高收益債券也不能倖免；目前在六月份希臘舉行二次國會大選之前，市場針對後續發展有諸多的揣測，因此我們預期市場震盪情況將持續，直到歐債情況有較明朗的狀況與解決方案出現。

然而由於基金本身不投資任何的主權債，且大多數的持債都是美國公司，故持債策略和第一季並無太大的調整。目前相對加碼醫療保健、電信通訊與公用事業等較不受景氣循環景氣影響的防禦型產業，也持續增加致力改善資產負債表與降低融資成本的信貸金融公司債；今年高收益債券違約率雖見微幅上升，但信評公司仍預期今年的違約率將低於長期的平均值，故不致有大幅走升的疑慮；而今年第一季在資本市場發新債籌資的企業，有56%的金額是利用目前低利率環境而借新還舊，以降低融資成本，故整體美國高收益公司債基本面表現仍舊十分穩健。

富達美元高收益基金 ((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)  
基金經理Harley Lank

資料來源: FIL Limited, 2012/05/23。

## 注意事項

- 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，本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險投資人申購前應詳閱基金公開說明書。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<http://www.fidelity.com.tw>或境外基金資訊觀測站<http://www.fundclear.com.tw>查詢，或請洽富達證券或銷售機構索取。
- 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。
- 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，故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。
- AMINCOME級別之基金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。
- 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。
- 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。
- 富達證券並不針對個人狀況提供投資建議，投資人應審慎考量本身之投資風險，自行作投資判斷，並應就投資結果自負其責。
- 本資料內容受智慧財產權保護，未經授權不得複製、修改、散發或引用。
- 以上資料包含第三人準備或發行，富達證券提供此等資料僅供台端參考，投資人應自行判斷資料內容之正確性。
- 內容所提及之公司或基金之投資並不應該被視為做買賣相同的建議，僅作為說明之用途。
- 當基金投資於外幣計算之證券，以台幣為基礎之投資人便承受匯率風險。
- Fidelity富達、Fidelity Worldwide Investment,與Fidelity Worldwide Investment 加上其F標章為FIL Limited之商標。
- 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。
- 富達證券獨立經營管理 富達證券股份有限公司 台北市敦化南路二段207號15樓 富達證券服務電話 0800-00-9911