

富達智慧投資之道

亞洲高收益債 3大關鍵布局良機

歐債烽火連連，亞洲債市雖難免於波動，但以中國為首的亞洲，不僅透過補貼政策與降息的貨幣寬鬆政策穩定經濟發展，以落實中國國務院總理溫家寶「保八」政策談話，在經濟相對高成長、高票息的緩衝誘因下，部份法人資金已陸續回補亞洲高收益債券。



中國降息 有利企業財務持續改善

近期遭逢歐元政局動盪與中國經濟減速逆風，但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)經理人布萊恩·柯林(Bryan Collins, 見圖)強調，未來市場雖不免持續震盪，但危機卻可視為進場分批承接的亞洲高收益債好時點。

雖然今年中國兩次的激勵措施遠不及金融海嘯後所釋出的4兆人民幣的效果，但降息僅是揭開未來再次寬鬆的序幕，也是為利率自由化的政策改革釋出善意，降息不僅可以降低投資者貸款成本，促進企業投資意願，其乘數效應也將逐漸發酵。未來中國政府還可能釋出的激勵措施包括：提高退休金與農民收入、加速基礎建設支出，甚至調降個人所得稅，以及對出口疲弱的外銷廠商提供稅務減免或給予折扣。

高票息帶來緩衝 逢回分批布局

亞洲高收益值得布局的關鍵有三：(1) 亞洲發債情況良好：主要原因在於許多新興市場企業，利用今年年初整體市況良好時機，以低利率搶發債券，認購情況也相當踴躍，預料新發債規模可望於今年創下歷史新高。(2) 亞洲經濟相較歐美國家穩健許多，成就許多亞洲企業相對較高的成長與高獲利，能付出相對較高的債券票息，為震盪的市場帶來投資緩衝。(3) 技術面上資金流入穩定，有助於抵消部份利空拖累。

外資陸續回補 中國地產債逆勢走揚

展望未來，歐債疑慮重燃使得亞洲高收益債市短期內仍面臨挑戰，在更具建設性的解決方案出爐以前，走勢仍以區間震盪格局為主。值得注意的是，先前錯殺的亞

洲高收益債券價格目前依然低於票面價格，不少外資機構已趁勢陸續回補，特別是不少質優的短天期中地產債券。此外，根據摩根大通的報告顯示，今年以來，中國地產高收益債除了仁和(Renhe**)所發行的15與16號高收益債價格下滑外，其餘36檔地產債券價格全面上揚，平均漲幅為10%以上。此外，布萊恩·柯林也認為印度、印尼非銀行業有投資機會，特別是印尼煤礦、資源、食品業者。(資料來源：FIL Limited, 2012/5/JP Morgan, 2012/6/5)

然而，市場短期內仍將持續波動，為慎防任何潛在下檔風險所導致資金流動衝擊，本基金已維持具有高度流動性的防禦性配置，並且擇機挑選優質企業債，以納入投資組合。

鎖定經濟產業金三角

布萊恩·柯林所管理的基金，截至今年5月底止，總持債數多達201檔，每檔持債比重不超過4%，是適合不斷追求高殖利率的積極型債券投資人。截至4月底止，投資組合平均信評為BB，BB與B級債券的比重為80.05%，BBB級以上的投資級債也有一成左右，產業布局以基礎工業、地產和金融為重點，投資比重各為23%、21.3%和14.5%，國家配置則以中港、雙印占7成以上。(資料來源：FIL Limited)

投資人在動盪時期，更應淡定沉穩，以長期與宏觀的角度來參與新興亞洲未來10年的黃金成長，特別是亞洲優質企業是不錯的投資標的，尤其較同級信評歐美企業利差高，透過亞洲高收益債可掌握高利差收益(yield pick up)投資機會。

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。亞洲各國匯率、貨幣政策也可能影響經濟與企業獲利走勢。

富達亞洲高收益基金A股月配息級別(本基金主要係投資於非投資等級之高風險債券)

年化配息紀錄	2012/6	2012/5	2012/4	2012/3	2012/2	2011/1	2011/12	2011/11
	6.87%	6.59%	6.46%	7.58%	7.17%	7.47%	7.56%	8.13%

資料來源：Morningstar。資料截至2012/6/5。殖利率以美元計算。基金成立日：2007/04/02。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去之績效與收益不代表未來績效之保證。註：1. 年化配息率=當期配息金額/配息基準日之淨值x12個月。以100%法呈現。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(境外基金含分銷費用)已揭露於基金的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 在台股投資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。

富達

得獎實力屢建佳績
為你實現目標

2012、2010最佳整體基金團隊獎(理柏)
連續5年最傑出亞洲基金管理公司第一名*(湯森路透)

*資料來源：湯森路透，2007~2011。該調查報告以加權方式綜合了來自26個國家/地區1,100名投資專家的觀點，並由安永會計事務所進行審查。註：*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。「富達證券獨立經營管理」各基金經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，且對利率變動之敏感度甚高，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(境外基金含分銷費用)已揭露於基金的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 在台股投資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。