

富達智慧投資之道

亞洲高收益債市場買氣增溫

6月以來迄今，美銀美林亞洲高收益債券指數在全球市場動盪的情況下仍能逆勢上揚2%，包括地產、工業兩大類債券都有不錯的表現。在面對前景不明的全球經濟情勢，多數法人機構依然對亞洲高收益債後勢，抱持審慎樂觀看法。



法人機構積極布局亞洲高收益債

根據美銀美林調查發現，全球資金流向新興亞洲雖出現輕微滑落，但相較其他市場還是顯得積極，尤其，不少人認為亞洲高收益債有利可圖，特別是在中國人民銀行日前宣布降息一碼後，在市場預期中國將持續採取寬鬆貨幣政策、刺激經濟下，利差還有收窄的空間，紛紛進場揀投資價值相對便宜的高收益債。(資料日：2012/6/19)

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利息可能涉及本金)經理人布萊恩·柯林(Bryan Collins,見圖)指出，在一連串調降銀行存準率後，顯示中國政府明顯啟動另一波寬鬆貨幣與財政政策循環，有助刺激中國經濟成長。中國降息，不僅有助支撐住其它亞洲地區基本面，也能有效降低歐元區經濟衰退對亞洲的衝擊。(資料來源：FII Limited, BoA Merrill Lynch, 2012/6)

從2002年以來迄今，中國人民銀行有3次調降貸款利率，分別為2002年2月21日、2008年9月16日與今年的6月8日，調降後的美銀美林亞洲高收益債券指數表現，無論是9個月、1年或2年的表現都相當好，分別平均上揚7.87%、17.06%與38.2%。以目前美銀美林亞洲高收益債券指數價格約在98美元左右，相較於2010年10月15日的高點107.15美元，還有9%的折價空間，同時也低於2003~2007年的平均價格101.8美元，更加透露出降息後的投資潛力。(資料來源：Bloomberg, 2012/06/26)

投資評價合理+購併題材 增添市場買氣

布萊恩·柯林表示，亞洲高收益債券整體違約率目前仍在相對低檔，加上全球低利率環境下，亞洲高收益債

提供相對具吸引力的收益與投資機會，正是投資人逢低承接的時點。(資料來源：FII Limited, 2012/6)

中國房地產業者近來出售資產或持股、多元籌資(增資、發債和銀行聯貸)，不僅改善財務結構，現金流量也跟著提高。儘管預期整體房價仍將下跌，但人行降息的舉可望能更進一步刺激房產成交量上升。

隨著大環境轉佳、信用品質轉佳，包括摩根大通、摩根士丹利與德意志銀行都相對看好中國地產。此外，在工業債方面，受到部份業者購併題材與原物料成本下滑的激勵，可望持續受到支撐。至於印尼的高收益債，根據摩根大通的調查指出，當前技術面勝過基本面，投資人依然偏好印尼風險性資產而採取加碼部位。(資料日：2012/6/15與2012/6/25)

由於歐債依舊潛藏危機，布萊恩·柯林目前基金管理側重於收益性與流動性，採取較防禦的投資策略，存續期間略調整為3年，但伺機加碼看好的標的。(資料來源：FII Limited, 2012/05/31)

本基金的規模為19.31億美元，持債總數201檔；產業布局以基礎工業、地產和金融為重點，投資比重各為22.2%、21.7%和14.9%，能源僅6.2%；國家配置則以中港+雙印(占7成以上)的四大經濟區為主，信評分佈集中在BB與B級債券(47.96%、33.33%)。(資料來源：FII Limited, 2012/5/31)

投資小叮嚀

歐債危機陰霾未除，未來數個月市場依然震盪，精選信用債顯得格外重要。但通膨壓力持續下滑，中國將採取更積極的貨幣政策來穩住經濟成長，可視為進場機會。

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)

年化配息級別	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：FII Limited, 資料截至2012/6/5, 匯率以美元計算。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，過去之績效亦不代表未來績效之保證。基金淨值可能漲跌，過去之績效與收益不代表未來績效之保證。註：年化配息率=(當月配息金額/配息基準日之淨值)x12個月/100，以四捨五入法呈現。基金配息率不代表基金報酬率，且過去配息率並不代表未來配息率。

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。「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。FII Limited 為富達國際有限公司，富達證券股份有限公司為FII 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 加上其標章為FII Limited 之商標。 FIST1206-288 E1209