

# 富達智慧投資之道

## 美元高收益債市 續航力道強



環顧成熟市場，美國經濟不熱又不冷的舒適預期，市場感到相對放心，從近期資金大舉回流美國高收益債市、殖利率朝7%邁進，即可看出端倪，加上下半年高收益債發行將較上半年大幅縮減，市場對高收益債需求殷切，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）哈利·蘭克（Harley Lank, 見圖）持續看好美元高收益債券投資契機。

### 需求殷切 資金持續湧入

美銀美林高收益債指數殖利率上周一度跌破7%，儘管殖利率下滑，市場追逐高票息的趨勢仍未改變。EPFR Global 統計，美國高收益債券基金連續第5週淨流入，且買超力道持續增強，截至7月11日止，買超近15億美元，不僅創下今年2月以來最大量，且市場交易量達44.5億美元，也創下今年5月23日以來首度超越30日平均交易量的熱絡榮景。（資料來源：Bloomberg, EPFR Global, TRACE, 2012/7/13）

各級信評的債券表現，BB級債在過去兩個月超越美銀美林高收益債券指數，B級貼近大盤走勢，反觀CCC級債的表現平淡，說明了市場對歐債危機未除之前，寧願持有信評品質相對較高的BB級與B級債。

環顧主要成熟經濟體，歐元區陷入衰退、日本仍陷入失落年代困境，只有美國經濟相對良好，縱使近期出現走軟跡象、仍被市場視為避風的好選擇之一。在全球持續處於資金超級寬鬆的環境下，追求高配息的強勁需求可望繼續支撐高收益債。（資料來源：BofA Merrill Lynch, 2012/7/13）

### 3大期待+供不應求 加持美元高收益債市

儘管近期經濟數據不甚理想，但VIX波動指數下滑，代表市場風險胃納回升，美銀美林分析，相較其他地區，美國經濟仍有令人期待之處：一是市場對歐盟領袖處理歐債危機的作法信心提升，降低美國受歐債危機拖累的風險。二是市場認知到美國銀行業財務相對健全。三是美國房市止跌回升。

再者，下半年企業發行高收益債規模預估約有220

億美元，僅為上半年的一半。供給減少，但資金需求強勁下，供需失衡有利於高收益債持續走強。（資料來源：BofA Merrill Lynch, 2012/7/13）

一項史坦普1,500企業財務研究顯示，儘管企業營收和獲利成長率下滑，但保守資產負債管理是鞏固公司債表現的一大關鍵。在經濟面臨挑戰緊要關頭，能夠找到財務管理健全和成長可期的明日之星（rising-star）企業就看經理人功力的高下。（資料來源：RBS, 2012/7/13）

### 美元高收債專家 追求總報酬

富達是股票投資專家，也是高收益債高手之一，富達在1977年將投資範疇擴及高收益公司債。哈利·蘭克所管理的本基金是一檔得獎常勝軍\*\*，7年內陸續贏得11座大獎，哈利擁有逾二十年以上研究和投資經驗，歷經市場多空循環，熟稔慎選標的和風險控管的重要性，此外也能分享富達的全球股票和債券研究團隊的資源，有助他落實富達集團「由下而上（bottom-up）」投資策略。

所管理的本基金規模，截至6月底止，約76.47億美元，持債總數538檔。預見企業獲利成長放緩，截至5月底的投資組合集中在BB（26.24%）、B（49.06%）債券，追求成長之外，藉投資較高信用評級公司債、因應市場波動，控制下檔風險。（資料來源：FIL Limited）

美國企業進入超級財報週，一旦獲利不如市場預期，恐將不利市場投資氛圍；隨著美、歐、中經濟體成長同時放緩，企業違約率恐將上揚，宜多加留意企業的信用風險。

投資  
小叮嚀

### 富達美元高收益基金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)表現

單筆投資	年初以來	1個月	3個月	6個月	1年	2年	3年	5年	成立至今
	7.09%	1.67%	1.03%	7.09%	4.63%	20.62%	51.84%	39.76%	95.36%

資料來源：Lipper，資料截至2012/06/30，報酬率以美元計算。基金成立日為：2003/6/6。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。

富達

得獎實力屢建佳績  
為您實現目標

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連續五年獲獎。該調查報告以加權方式綜合了來自26個國家/地區1,000名投資專家的觀點，並由永安會計師事務所進行審查。 \*\*資料來源Lipper、Morningstar得獎記錄統計截至2012/3/8。Lipper、Morningstar，標準普爾，得獎項目：理柏台灣基金獎。2012年5年期、2011年3、5年期、2010年3、5年期、2008年3年期、2007年美元高息債券基金；晨星2011年高收益債券、2007年北美債券最佳基金、標準普爾2007、2006年美元高收益債券基金3年期獎項。

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盡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。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，債券價格將會下跌。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.fundsource.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(1) 2 Fidelity Taiwan, Fidelity Worldwide Investment, and Fidelity Worldwide Investment 加上其F標章為FIL Limited 之商標。 FIST1207-313 E121