



景順策略債券基金(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)管理團隊在下文分享他們對基金策略和展望的最新見解



理柏2010年度基金獎(香港)
-全球債券-高收益10年期

問 請概述本基金在近期的表現？

答 截至2010年6月30日止，基金自年初以來的報酬為4.45%，表現優於同期上揚0.62%的同類型基金平均*。

基金目前投資47%於新興市場，而高收益債券為53%。我們認為全球經濟展望為目前高收益債券提供主要的動力，特別是部分小型歐洲國家，例如西班牙、希臘及葡萄牙正在進行重要的財務重整。至今，部分大型歐洲國家的表現良好，例如德國。雖然經濟成長存在風險，但目前我們認為全球經濟不會再度陷入嚴重的衰退。

問 高收益債券在未來半年的展望和潛力如何？

答 以基礎面來說，預料歐洲及美國經濟將在下半年略為減緩，而利差將會擴大，反映經濟風險趨升。儘管歐洲地區的成長可能轉弱，但大部分當地債券的表現應令人滿意。

另外，預料債券違約率將介於0.2%（在過去六個月的年化違約率）至目前市場估計約6%。鑑於部分債券即將到期，可望令新債市場持續活躍。

上半年高收益債券的表現優於標準普爾500指數，而且波動性較低，因為高收益債券的票息使報酬保持平穩。目前高收益債券的報酬展望良好，但除非經濟情況轉差，其報酬不會特別優秀。我們預期CCC級債券的評等可望獲調升至B級。

問 為何您對新興市場債券感到樂觀？

答 歐洲及日本將維持非常寬鬆的貨幣政策一在未來一段長時期維持利率於甚低水準，主要由於當地經濟仍存在顯著的產量差距。此外，由於已開發國家的財政赤字上升，因此已無（或只有小量）空間進一步落實寬鬆財政政策，令這些國家能採取的反周期性（即刺激經濟）政策受到限制。

另一方面，新興市場的前景仍相當正面，加上成長展望強勁、融資需求低、資金流入穩定（與資產類別有關）及來自表現稍弱的國家湧入的現金流，均帶來充分的支持。

我們預期新興市場將繼續獲得調整評等，但這個過程將較緩慢。

問 在目前的市況下，基金將如何作出配置？

答 基金目前偏重CCC級債券，並偏低BB級債券。另外，基金偏低公用事業，並偏重金融和建材業。

國家方面，基金偏重利差具吸引力的小型國家，或與市場相關性較低的國家，或同時符合上述兩項條件，例如伊拉克、巴基斯坦、多明尼加共和國、突尼西亞及斯里蘭卡等。

地區比重方面，美國仍然是高收益債券報酬的主要來源。

* 本獎項代表理柏根據基金(A股)截至2009年12月31日的表現評等結果，並不代表基金的實際報酬。過去表現並不代表未來將會有相同的回報。

獎項資料來源：Lipper，獎項評選期間至2009年底



資料來源：© 2010 Morningstar，截至2010年6月30日。
標準普爾(S&P)評等：A表示該基金有高品質的投資流程，與相似投資標的基金相較，其管理績效具有一致性

基金表現 (%)*	同類型基金	
	基金	平均 排名(共10檔)
3個月	-0.56	-2.81
6個月	4.45	0.62
1年	24.23	20.92
2年	17.04	7.95
3年	16.30	8.06
5年	38.25	30.53
10年	138.26	95.34

資料來源：Lipper，截至2010年6月30日，美元計價

除另有述明外，所有數據由景順提供，截至2010年6月30日。

本債券基金之每月配息類股的投資者將獲取固定配息。固定配息將每月支付但不獲保證。然而，股東務請留意，其每月收取的實際配息率可能會有所不同，投資者請留意該等類股之年化配息率並不代表基金資產之年化收益率，投資經理可隨時因應市況而全權決定重訂配息率而不需另作通知。另外，因基金淨資產價值波動，預計配息率可能會與實際配息率有所不同。若任何會計期間的收入不足以支付固定配息及應付基金經理的費用及支出，有關基金之每月配息類股之部份或全部費用及支出可能會從相關基金股份類別之資本扣除。任何以此方式收取的費用及支出，在正常情況下，將於相關除息日從每股本基金之每月配息類股之資產淨值扣除。投資者敬請留意，儘管以上述方式應付基金經理的費用及支出有助確保投資者持續收到相關固定配息，此亦會導致資本侵蝕及因此局限該等股份之未來資本增值。另外，投資者請留意正配息率並不意味著正報酬。

本基金適合尋求資本增值、且願意承擔資本風險、能承受波動程度較成熟市場債券為高的固定收益投資的投資者。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。本基金經行政院金融監督管理委員會核准，惟不表示絕無風險。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，故本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。本基金不適合無法承擔相關風險之投資人。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，不負責本基金之盈虧，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。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，投資人可至公開資訊觀測站或境外基金資訊觀測站中查詢。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。

景順投信 獨立經營管理

景順證券投資信託股份有限公司

台北市敦化北路122號10樓 客服專線：0800-045-066 網址：www.invesco.com.tw