

高收益債券投資團隊基金操作評論

2020年8月

市場概況：

	全球高收益債指數	美國高收益債指數
指數單月變動	+1.44%	+1.39%
利差單月變動	-36bps	-11bps
利差位置	T+536bps	T+479bps

資料來源：Bloomberg，全球高收益指數及美國高收益債指數分別為 JPMorgan Global High Yield Index以及 JPMorgan US High Yield Index，2020/8/31

- 高收益債在8月份持續上漲，且漲幅高於股市，主要受惠於投資人情緒提振，原因包括新債發行增加、企業獲利優於預期、經濟持續復甦，以及新冠肺炎疫苗研發情況等利多。
- 從各評級來看，較高評級的BB等級債券在8月份的表現不如較低評級的B和CCC等級；但BB等級債券今年以來的表現是優於B和CCC等級債券，也推升了市場指數表現。

貝萊德環球高收益債券基金 (基金主要係投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金) 基金績效：

	3個月		6個月		1年		2年		3年	
	績效(%)	四分位排名	績效(%)	四分位排名	績效(%)	四分位排名	績效(%)	四分位排名	績效(%)	四分位排名
本基金	6.49	3	2.39	2	5.18	1	11.16	1	14.08	1
同類型基金平均	10.6	-	-5.6	-	2.40	-	7.74	-	8.78	-

資料來源：晨星，2020年8月31日。累積績效以A2美元股份為例，按原幣資產淨值計算，將配息再作投資，已扣除基金應負擔之相關費用。投資涉及風險，基金過去績效不代表其未來表現，亦不保證基金最低投資收益。同類型基金以台灣核備銷售晨星EAA OE Global High Yield Bond 組別為例。

操作回顧：

- 基金績效表現主要受惠於債券標的選擇，以及策略性的持有股票。投資組合中的銀行、其他金融以及餐飲產業中的部份標的帶來正貢獻；能源中游產業、金屬及礦業和醫療保健產業中的部份標的則帶來負貢獻。
- 從信評來看，投資團隊買進BB和B等級債，並賣出CCC等級債；產業則增加在有線及衛星電視、電信業和其他產業的部位，同時降低在油田服務、金屬及礦業產業的部位。

操作展望：

- 投資團隊在標的選擇上，仍然聚焦於投資標的的現金流表現。
- 在高收益債部份，即使團隊在8月買進BB和B等級債並賣出CCC等級債，該基金在配置上仍維持減碼BB等級債及加碼CCC等級債的投資策略(相對於績效參考指標)，因整體CCC等級債的體質有所改善且收益具吸引力。
- 在非高收益債部份，投資團隊透過參與股權和類股票(如特別股及可轉債)投資，帶來收益增益的效果，也能在市場震盪時發揮降低波動的功用。

高收益債券投資團隊基金操作評論

2020年8月

**貝萊德美元高收益債券基金 (基金主要係投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)
基金績效：**

	3個月		6個月		1年		2年		3年	
	績效	四分位排名	績效	四分位排名	績效	四分位排名	績效	四分位排名	績效	四分位排名
本基金	6.06	2	2.30	2	4.25	1	9.95	1	13.48	1
同類型基金平均	5.67	-	0.53	-	1.45	-	6.69	-	9.26	-

資料來源：晨星，2020年8月31日。累積績效以A2美元股份為例，按原幣資產淨值計算，將配息再作投資，已扣除基金應負擔之相關費用。投資涉及風險，基金過去績效不代表其未來表現，亦不保證基金最低投資收益。同類型基金以台灣核備銷售晨星EAA OE USD High Yield Bond 組別為例。

操作回顧：

- 基金績效表現主要受惠於債券標的選擇，以及策略性的持有股票。其中減碼油田服務，以及在國防航太及銀行產業中的部份標的帶來正貢獻；而線纜服務、博弈和醫療保健產業中的部份標的則帶來負貢獻。
- 從信評來看，投資團隊買進B等級債，並賣出BB和CCC等級債；產業則增加有線及衛星電視的部位，同時降低在金屬與礦業、醫療保健和銀行的部位。

操作展望：

- 投資團隊在標的選擇上，仍然聚焦於該投資標的的現金流表現。
- 在高收益債部份，投資團隊維持減碼BB等級債及加碼CCC等級債的投資策略(相對於績效參考指標)，因整體CCC等級債的體質有所改善且收益具吸引力。
- 在非高收益債部份，投資團隊透過參與股權和類股票(如特別股及可轉債)投資，帶來收益增益的效果，也能在市場震盪時發揮降低波動的功用。

貝萊德證券投資信託股份有限公司獨立經營管理。台北市信義區松仁路100號28樓，電話:0223261600。本文所載之任何意見，反映本公司資料製作當時情況之判斷，可能因其後的市場變化而調整。投資人不應視為投資決策依據或投資建議。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，基金投資風險請詳閱基金公開說明書或投資人須知。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(<http://mops.twse.com.tw>)或境外基金資訊觀測站(<http://www.fundclear.com.tw>)中查詢。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；其他風險可能包含必須承受較大的政治或經濟不穩定、匯率波動、不同法規結構及會計體系間的差異、因國家政策而限制機會及承受較大投資成本的風險。當該基金投資地區包含中國大陸及香港，投資人須留意中國市場之特定政治、經濟與市場等投資風險。依金管會規定，目前直接投資大陸證券市場之有價證券以掛牌上市有價證券及銀行間債券市場為限且不得超過境外基金資產淨值之10%。高收益債券基金主要係投資於非投資等級債券，適合能承受高風險之非保守型投資人，投資人投資以高收益債券為訴求之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。高收益債券之基金可能投資美國Rule 144A債券(境內基金投資比例最高可達基金總資產30%；境外基金不限)，該債券屬私募性質，易發生流動性不足，財務訊息揭露不完整或價格不透明導致高波動性之風險。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。於獲配息時，宜一併注意基金淨值之變動。(穩定)配息股份，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分，可能導致原始投資金額減損；且基金進行配息前未先扣除應負擔之相關費用。在未扣除費用之下支付股息，可產生更多可分配的收入。然而，從本金支付的股息可能等於投資人獲得部分原始投資金額回報或資本收益。所有支付股息均會導致股份於除息日的每股資產淨值立即減少。有關基金由本金支付配息之配息組成項目表已揭露於貝萊德網站，投資人可至<https://www.blackrock.com/tw>查詢。收益分配金額由經理公司或基金董事決定，並預計定期檢視收益分配水準。惟如經理公司或基金董事認為有必要(如市況變化足以對相關基金造成影響等)則可隨時修正收益分配金額，故每次分配之金額並非一定相同。股票型基金主要配息來源為股票/證券相關商品投資之已實現資本利得、股息收益及已實現權利金收入等，其中股息收益之概況可由年化股息率而得。基金每月/每年配息金額之決定是根據已取得之資本利得及股息收益等配息來源狀況，並考量基金經理人對於未來市場看法，評估預定之目標配息金額是否需調整，若基金因為市場因素造成資本利得及股息收益等配息來源狀況不佳，將可能調降目標配息金額，詳細配息情況請詳基金公開說明書或投資人須知之說明。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。申購手續費屬後收型之基金，手續費雖可遞延收取，惟每年仍需支付1.25%的分銷費，可能造成實際負擔費用增加。本文所提及之有價證券僅供說明之用，不代表任何金融商品之推介或建議，亦不代表基金未來投資。© 2020貝萊德集團版權所有。任何其他商標歸屬於其各自的所有人