

### 貝萊德美元高收益債券基金 BlackRock US Dollar High Yield Bond Fund

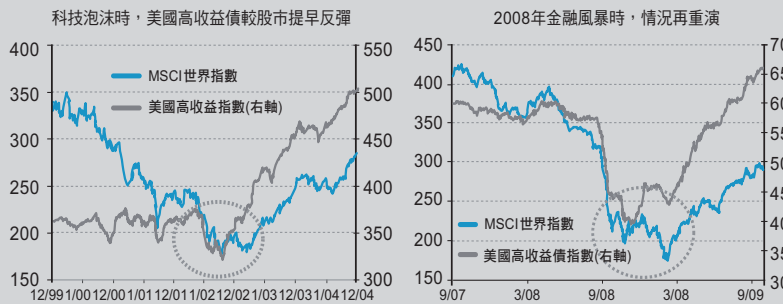
本基金主要係投資於非投資等級之高風險債券且配息可能涉及本金

**全**球經濟成長放緩，已開發國家維持低利率，新興市場國家也陸續啟動降息循環，再加上歐債風暴疑慮仍在，在這樣的大環境下，美國高收益債不僅擁有較佳的基本面，且目前8%到10%的殖利率具吸引力\*，是低利時代投資組合裡不可或缺的標的。

貝萊德美元高收益債券基金（本基金主要係投資於非投資等級之高風險債券）配置高達近8成在美國，投資標的也著重未來3到5年有穩定現金流、體質相對較佳的標的。

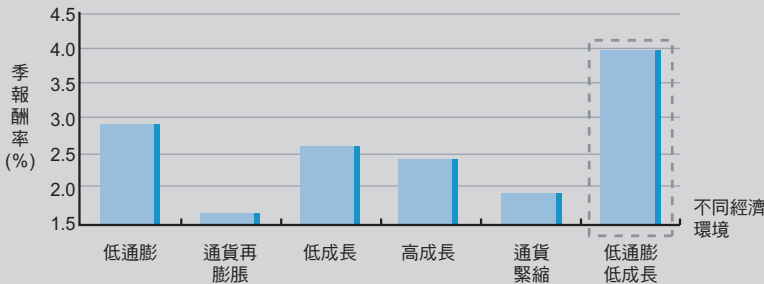
#### 全球股市觸底，美國高收益債先反彈

過去經驗顯示，當全球股市從谷底往上走，美國高收益債通常比股市先反彈，科技泡沫及金融海嘯時皆如此。



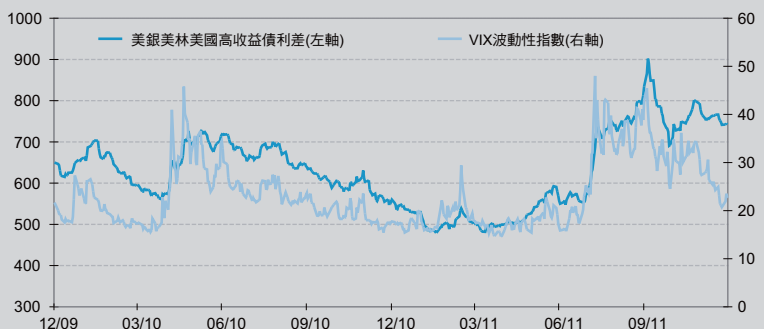
#### 低利率環境有利高收益債表現

統計1985年至今美國高收益債的平均季報酬率顯示，在低利率、低經濟成長率（GDP1%-3%）和高波動的投資環境下，美國高收益債表現最佳，目前美國市場正符合此條件。



#### 美國高收益債利差與波動指數連動性高

美國高收益債利差與VIX波動指數高度相關，不過2011年底市場恐慌情緒舒緩，VIX指數走跌，美國高收益債利差卻未同步滑落，預期利差未來有機會進一步收斂。



#### 現在是投資美國高收益債的好時機嗎？

目前美國高收益債發行企業的營收及獲利穩定成長，還款能力改善，美銀美林11月調查顯示，超過7成經理人預期未來一年違約率介於2%至4%之間，仍普遍低於長期平均的4.23%。

#### ■ 企業財務體質改善

2009年下半年起，美國高收益債發行公司信評調升的家數多過調降，債信評等調降比例創13年新低，企業財務體質改善，較能應對金融市場動盪。

#### ■ 還款壓力減輕

金融海嘯後，美國高收益債發行企業不再大舉負債，改借新債還舊債，把債務到期日展延到2014年後，且較低債信評級（CCC或以下）比例，從2008年的26.8%降至16.5%。（資料來源：摩根大通，2011年11月10日）

#### 為什麼該投資本基金？

#### ■ 聚焦美國

美國高收益債市值占全球85%比重，規模超過1兆美元，是高收益債市場的主流，也代表這個市場裡有更多投資標的可供選擇，規模大，流動性較佳，是投資債券商品很重要的考量。目前本基金配置高達近8成在美國。

#### ■ 更多選擇

提供美元及澳幣避險月配息股別，可提供有定期現金需求之投資人不同的投資選擇，資金運用更靈活。

月配息率% (本基金 - 美元計價 月配息)

2011 4月	2011 5月	2011 6月	2011 7月	2011 8月	2011 9月	2011 10月	2011 11月	2011 12月	2012 1月	2012 2月	2012 3月
5.92	5.88	6.16	6.10	6.92	6.37	5.96	5.84	5.92	5.77	5.61	6.07

基金過去一年的平均配息率約為 6.04 %

配息率(%) = (每單位配息金額 ÷ 上次計算月份除息日相距計算月份除息日之總日數 × 365日 ÷ 除息日之資產淨值) × 100。(A3股別為例)

#### ■ 兼顧風險

不論什麼投資，都有風險存在，投資高收益債也可能會遇到信用、利差及匯率風險，投資人要視自己的風險屬性，做適合自己的資產配置。

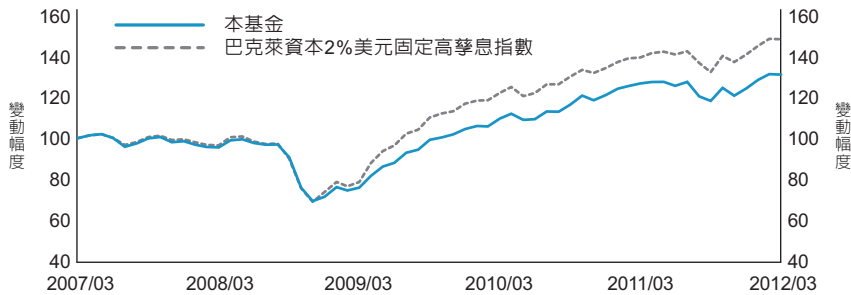
貝萊德投資團隊同時管理高收益債（166億美元）及銀行貸款（103億美元），可完全透視企業的資本及債務結構，能更精準評估債券的合理價值。

\*資料來源：彭博，2011年12月28日，以巴克萊美國高收益債指數為例。

## 貝萊德美元高收益債券基金 BlackRock US Dollar High Yield Bond Fund

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

### 淨值走勢 (美元)



累積表現 (%)	三個月	六個月	一年	二年	三年	五年	成立至今
本基金	5.5	10.9	3.4	19.6	73.0	31.1	136.3

單年度表現 (%)	2007	2008	2009	2010	2011
本基金	1.0	-27.6	46.4	15.9	2.7

### 基金評級 (截至2012年3月31日止)

● 標準普爾基金評等 A評級

### 投資目標與特色

- 以盡量提高總回報為目標。基金將至少70%的總資產投資於以美元為單位的高收益定息可轉讓證券。基金可投資於全系列可供選擇的定息可轉讓證券，包括非投資級證券。貨幣風險將靈活管理。

債券型基金			
投資範圍	投資等級	政府債或相關機構債	美元高收益債券
		公司債	
		高收益債券	
平均存續期間		> 3年	
主要投資幣別		美元	

### 基本資料

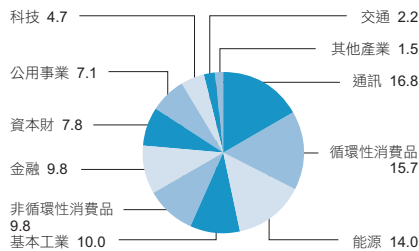
基金總值：3,027.0百萬美元  
 基金經理人：Mitchell S. Garfin, CFA  
 祁南傑 (James Keenan, CFA)  
 Derek R. Schoenhofen  
 成立日期：1993年10月29日  
 報價貨幣：美元 / 澳幣避險  
 穩定配息股份\*：有  
 管理費：每年1.25%  
 年化標準差(3年)：9.40%  
 基金淨值：23.63美元  
 平均到期殖利率：6.8%  
 平均存續期間：4.0年  
 彭博代號：MERCATI LX  
 相對指標彭博代號：LF89TRUU

### 持股明細

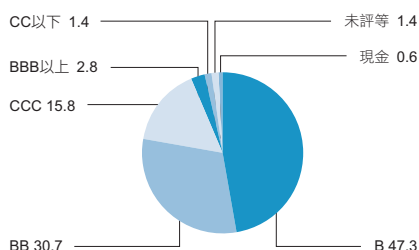
公司	比重(%)
CLEAR CHANNEL WORLDWIDE HOLDINGS 15-DEC-2017	1.6
ENERGY FUTURE INTERMEDIATE HOLDING 01-DEC-2020	1.5
OGX PETROLEO E GAS PARTICIPACOES S 01-JUN-2018	1.4
CIT GROUP INC 01-MAY-2017	1.2
LEVEL 3 ESCROW INC 01-JUL-2019	1.2
NOVELIS INC 15-DEC-2020	1.2
ALLY FINANCIAL INC 31-DEC-2049	1.0
ICAHN ENTERPRISES FINANCE CORP 15-JAN-2018	0.9
SPRINT NEXTEL CORPORATION 15-NOV-2018	0.9
ENERGY FUTURE HOLDINGS CORP 15-JAN-2020	0.8
總計	11.7

### 基金投資分佈

#### 產業



#### 債信評等



### 基金經理人

#### Mitchell S. Garfin, CFA

現為貝萊德董事總經理，並為財務槓桿投資組合團隊成員。擁有美國特許財務分析師(CFA)執照。1997年加入貝萊德，1997年於密西根大學取得財務學士學位，並於2005年於美國紐約大學取得MBA學位。

#### 祁南傑 (James Keenan, CFA)

現任貝萊德高收益債券研究團隊主管，並擔任董事總經理。擁有美國特許財務分析師(CFA)執照。2004年加入貝萊德集團。

#### Derek R. Schoenhofen

現為貝萊德董事。1994年擔任交易員，1996年加入貝萊德，1999年擔任投資組合分析師，2006年負責管理企業金融，1994年於聖約翰大學金融系取得學士學位。

※ 本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金的績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。

資料來源：晨星, Datastream, BlackRock Group Limited。基金績效截至2012年3月31日為止。以原幣按資產淨值基礎計算，將收入再作投資。基金績效數據的計算已扣除費用。上述基金績效僅作參考之用。本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，由於高收益債券之信用評等未達投資等級或未獲信用評等，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，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。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。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，可至境外基金資訊觀測站(<http://www.fundclear.com.tw>)查詢。「AAA, AA, A」是標準普爾基金管理評等，此評比是依基金經理人及其研究團隊之研究能力，及基金過去績效來作評比，AAA為最高評等。\* 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。任何涉及由本金支付的部分，可能導致原始投資金額減損。基金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。(1)不保證穩定配息股份每單位配息的穩定性或一定配息。(2)貝萊德全球基金董事會所委任的委員會可全權裁量檢視配息水準。(3)由本金所分配的配息將會導致原始本金減少，進而可能限制資本的成長。配息並不表示股份獲得正報酬。(4)無論是否旨在提供穩定的配息水準，配息水準在長期及/或短期均可隨基金相關投資所產生的收益而升降。貝萊德證券投資信託股份有限公司獨立經營管理。臺北市敦化南路二段95號28樓，電話：0223261600。BLACKROCK-297