

精選基金一週回顧

2017/08/14

富蘭克林坦伯頓公司債基金(本基金主要係投資於非投資等級之高風險債券且基金之配息來源可能為本金)

市場回顧	
<p>花旗美國高收益債券指數下跌 0.80%(彭博資訊, 截至 8/11)。美國與北韓緊張局勢升級, 金融市場進入避險模式, 美國高收益債產業跌多漲少, Cardinal Health、Mylan 等製藥公司紛紛調降獲利展望, 所幸 Valeant 第二季財報擊敗分析師預估, 並強調將提前清償超過 50 億美元債務, 輔以避險買盤支撐, 激勵製藥債逆勢收高 0.17%; 通訊大廠 Sprint 的季度財報三年來首度正成長 7%, 但持有 Sprint 70% 股權的日本軟銀在與 Charter 談判合併事宜觸礁後, 宣布將直接競購 Charter, 法國電信業者 Altice 也競價收購, 加上 Netflix 宣布收購美國動漫出版商 Millarworld, 分析師認為此舉將推升 Netflix 的債務槓桿, 導致多角化通訊下跌 1.94% 最重, 電纜、衛星同步收低逾 1%; OPEC 發布七月原油市場報告, 提升 2018 年全球原油需求展望, 但由於七月產出持續增加, 俄羅斯表示在減產協議到期後將展開增產, 使投資人對供應過剩的擔憂揮之不去, 拖累石油瓦斯債下跌 1.62%。</p>	
基金利多因素	基金利空因素
<ul style="list-style-type: none"> • 歐日央行量化寬鬆政策, 使高收益債的殖利率優勢仍具吸引力。 • 美國企業盈餘成長動能轉佳, 強化債信基本面, 有助利差型債市表現 • 原油供需有機會重返均衡, 能源企業盈餘觸底回升, 支撐高收益債續漲動能。 	<ul style="list-style-type: none"> • 聯準會態度轉趨鷹派, 加速升息壓力 • 川普經濟政策的落實程度與保護主義風險
8/11 基金淨值	基金特色與優勢
<p>6.19(美元)</p>	<ul style="list-style-type: none"> • 100% 美元資產: 以基本面具優勢的美國公司債為主, 使整體風險更為降低。 • 爭取更高收益機會: 本基金側重能源、醫療、通訊等較高收益的題材, 使基金整體所持有債券平均到期殖利率為 5.72%(至 2017/6 月底)。 • 側重 B 級公司債: 投資比重近四成(至 2017/6 月底), 以降低利率上升風險, 並網羅較高的收益機會。 • 布局於循環性產業比重達 75%(截至 2017/6 月底), 在美國利率漸趨正常化, 景氣回升的過程中, 期提供更佳的回報與分散利率風險。
漲跌幅(原幣)	投資建議
<p>美元股份 -0.80%(含息)</p>	<p>本基金美元月配息股份 8/8 每單位配息 3.0 美分。過去一週受到風險趨避的影響, 通訊及能源產業跌幅較重, 壓抑基金週線跌幅與大盤相當。</p> <p>(1)側重低基期與高殖利率的能源及醫療: 能源與醫療債因油價利空及醫改不確定性的影響, 使得產業殖利率仍高居在 7%~8% 以上, 然鑒於該兩類產業獲利前景改善, 及價格已反映最差的情境, 將有助後續補漲潛力。</p> <p>(2)分散低或零違約率的產業: 包括寬頻(9%)、金融(9%)、醫療(8%)、科技(8%)、無線通訊(6%)等, 以穩固整體債信品質, 看好這些產業穩健的財務體質, 並可望受惠產業併購及政策鬆綁利多, 延續評價增值利基。</p> <p>(3)100%投資於美元資產: 免於匯率變動對資產價格的影響。</p> <p>(4)追蹤 1983 年彭博巴克萊美國高收益債指數成立以來, 當美國季度 GDP 落在 2.5%~4% 區間, 高收益債季度平均報酬率可達 3.25%。</p>

<本文提及之經濟走勢不必然代表本基金之績效, 本基金投資風險請詳閱基金公開說明書>註: 資料來源為理柏資訊。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。基金過去績效不代表未來績效之保證。