

# 摩根士丹利環球高收益債券基金

(本基金主要係投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)

聚焦少人關注之中型高收益債券機會點

## 全球金融巨擘 - 摩根士丹利

### 環球高收益債投資團隊經理人



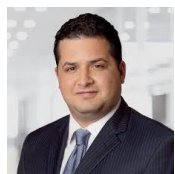
**Richard Lindquist**

環球高收益主管  
業界資歷38年



**Leon Grenyer**

歐洲高收益經理人  
業界資歷24年



**Jack Cimarosa**

美國高收益經理人  
業界資歷15年



**Sarah Harrison**

歐洲高收益經理人  
業界資歷11年

資料來源：摩根士丹利投資投資管理，國泰投顧整理，2020/5/31

### 環球高收益債團隊擁有本地市場專業知識



**82億美元**

團隊管理資產規模



**23名債券研究員**

固定收益專責分析人才



**紐約、倫敦、新加坡**

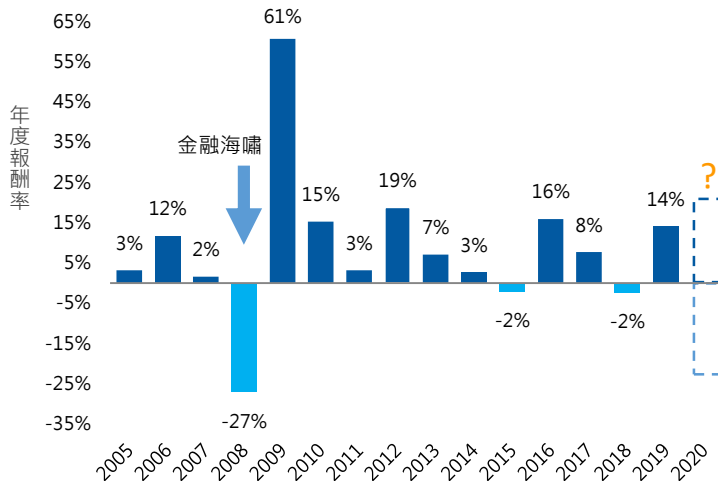
團隊成員跨美、歐、亞三大洲

資料來源：摩根士丹利投資投資管理，國泰投顧整理，2020/3/31



### 為何投資高收益債？

▶ 過去20年以來，高收益債券從未連續2年負報酬；且在景氣反彈期間，常有機會出現強勁表現

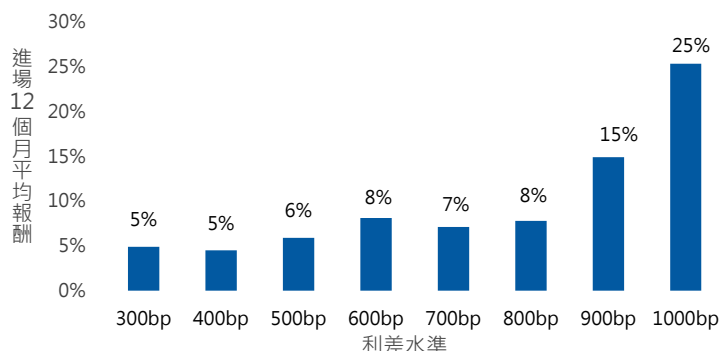


資料來源：Bloomberg，國泰投顧整理，2020/6/30  
債券指數：ICE美林美銀美國高收益債券指數



### 為何目前是良好投資時機？

▶ 統計過去20年資料\*，美國高收益債券於不同利差水準進場12個月後之平均漲幅皆超過5%



資料來源：StateStreet Global Advisor，Bloomberg，國泰投顧整理，2020/6/30  
\*上圖數據統計期間自2000/5至2020/5，以ICE美林美銀美國高收益債券指數為例



### 基金配息紀錄

▶ 提供累積與季配息投資選擇，持續追求穩定收益

配息基準日	年化配息率 <sup>1</sup>	當季配息率 <sup>2</sup>	當季(含息)報酬率 <sup>3</sup>	配息基準日	年化配息率 <sup>1</sup>	當季配息率 <sup>2</sup>	當季(含息)報酬率 <sup>3</sup>
20/03/31	8.09%	2.02%	-19.37%	18/12/31	7.03%	7.03%	-5.78%
19/12/31	6.46%	1.62%	3.61%	18/09/28	6.43%	6.43%	1.74%
19/09/30	6.66%	1.66%	0.09%	18/06/29	6.51%	6.51%	-0.95%
19/06/28	6.44%	1.61%	2.66%	18/03/29	6.36%	6.36%	-0.02%
19/03/29	6.54%	1.63%	5.95%	17/12/29	5.64%	5.64%	1.04%

1. 年化配息率 = 每單位配息金額 ÷ 除息日前一日之淨值 × 一年配息次數 × 100%  
依照投信投顧公會廣告及營業活動行為規範規定之公式計算。年化配息率為估算值，僅供投資人參考，不得作為投資唯一依據。

2. 當季配息率 = ( 每單位配息金額 / 配息當季基準日之淨值 ) × 100%

3. 當季報酬率(含息)為晨星系統計算之累積報酬率

資料來源：摩根士丹利投資投資管理、Morningstar，2017/10/11-2020/3/31。

【國泰投顧獨立經營管理】由本公司代理之境外基金係經金管會核准或申報生效在國內募集及銷售，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，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益；有關基金應負擔之費用(含分銷費用)，投資風險等已揭露於基金公開說明書及投資人須知(可至國泰投顧網站www.cathayconsult.com.tw或基金資訊觀測站www.fundclear.com.tw進行查閱)，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相關基金之績效，各基金投資風險請詳閱基金公開說明書。基金投資涉及新興市場，因其波動性與風險程度可能較高，且其政經情勢及匯率走勢亦可能使資產價值受不同程度影響。基金若投資於大陸地區證券市場以掛牌上市有價證券及銀行間債券市場為限，且投資總金額不得超過本基金淨資產價值20%。投資人應注意債券型基金投資之風險包括利率風險、債券交易市場流動性不足之風險及投資無擔保公司債之風險；債券型基金或有因利率變動、債券交易市場流動性不足及定期存單提前解約而影響基金淨值下跌之風險，同時或有受益人大量贖回時，致延遲給付贖回價款之可能；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；基金進行配息前未先扣除應負擔之相關費用，基金之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。基金配息組成項目表已揭露於國泰投顧網站，投資人可至網站上查詢。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，故以高收益債為訴求之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。以高收益債為訴求之基金不適合無法承擔相關風險之投資人，投資人投資相關基金不宜占其投資組合過高之比重。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。本資料內容僅供參考，投資人應審慎考量自身投資之需求與風險，本公司恕不負任何法律責任，亦不作任何保證。

# 摩根士丹利環球高收益債券基金

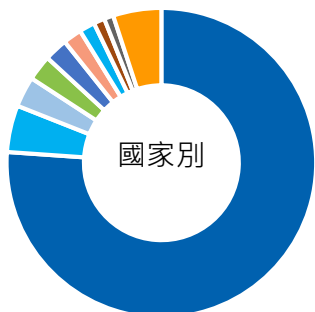
(本基金主要係投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)

聚焦少人關注之中型高收益債券機會點

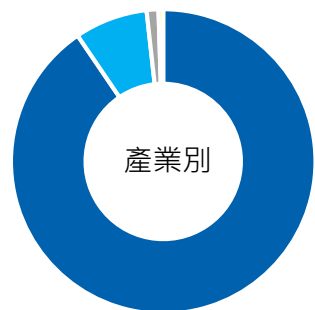
## 基金基本資料

- ▶ 基金類型：全球高收益債券
- ▶ 成立日期：2011年11月18日
- ▶ 計價幣別：美元
- ▶ 資產規模：4.34億美元
- ▶ 參考指標：彭博巴克萊環球高收益企業指數
- ▶ 基金股別：累積股別(A)、每季配息股別(AR)

## 基金投資配置\*



- 北美76.1%
- 加拿大4.9%
- 法國3.2%
- 英國2.7%
- 西班牙2.4%
- 德國1.9%
- 荷蘭1.6%
- 比利時1.2%
- 義大利1.0%
- 其他及現金5.0%\*\*



- 工業91.4%
- 金融機構7.8%
- 公用事業1.3%
- 其他及現金-0.5%

資料來源：摩根士丹利投資管理，國泰投顧整理，2020/5/31

\*因四捨五入，加總可能不為100%

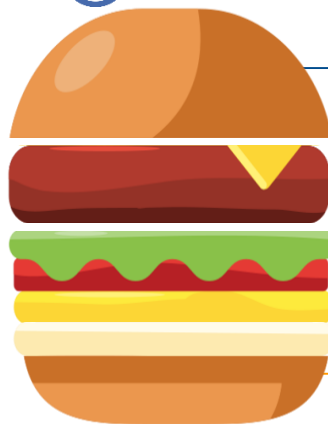
\*\*其他及現金：「其他」包括其他國家，「現金」包括對短期工具之投資，含摩根士丹利流通性基金投資在內

## 基金績效(%)

績效	3個月	6個月	1年	2年	3年
基金(累積A股別)	14.64	-7.57	-4.18	-0.10	2.96

資料來源：Morningstar，2020/6/30，美元計價

## 基金四大特色：「B-MAC」投資策略



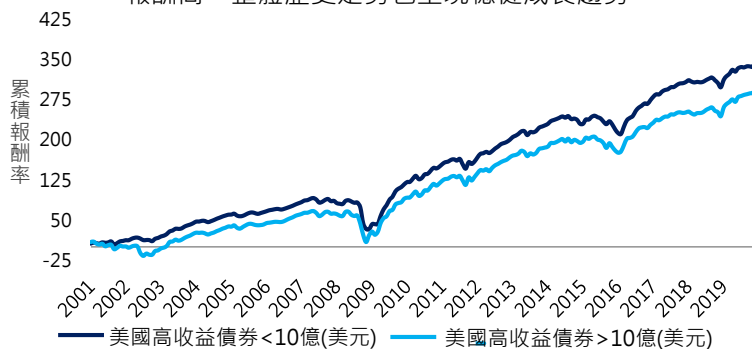
- B** 平均信用評級為B
  - 中型市場高收益債券具高成長潛力，但評級機構時常低估
- M** 聚焦中型企業(Middle Issuers)\*
  - 目前8成聚焦中型市場高收益債券，收益佳、違約率合理
- A** 配置美國高收益債(America)
  - 美國經濟表現優於全球，提供當地較佳債券體質
- C** 卓越的選債能力(Capability)
  - 團隊成員橫跨全球，平均12年的產業投資經驗

資料來源：摩根士丹利投資管理，國泰投顧整理，2020/6/30

\*中型市場高收益債：總發行規模介於1.5億美元-10億美元

## 中型市場高收益債券優勢1-長期績效穩健

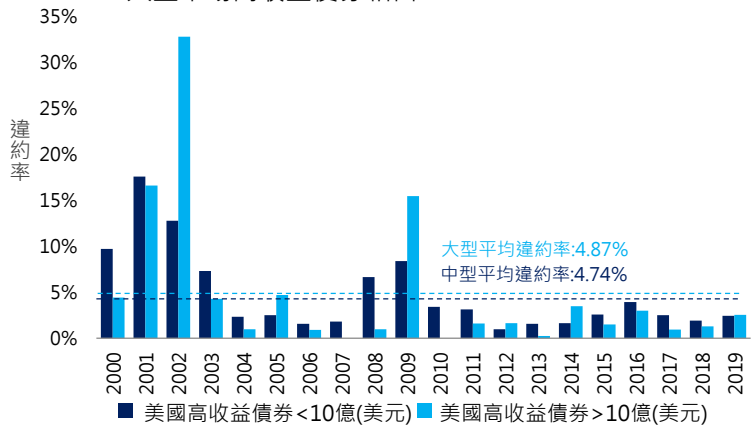
- ▶ 中型市場高收益債券相較於大型市場高收益債券累積報酬高，整體歷史走勢也呈現穩健成長趨勢



資料來源：摩根士丹利投資管理，國泰投顧整理，2019/12/31

## 中型市場高收益債券優勢2-違約率合理

- ▶ 中型市場高收益債券擁有較高的收益率，但違約率與大型市場高收益債券相當



資料來源：摩根士丹利投資管理，國泰投顧整理，2019/12/31

【國泰投顧獨立經營管理】由本公司代理之境外基金係經金管會核准或申報生效在國內募集及銷售，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，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益；有關基金應負擔之費用(含分銷費用)，投資風險等已揭露於基金公開說明書及投資人須知(可至國泰投顧網站www.cathayconsult.com.tw或基金資訊觀測站www.fundclear.com.tw進行查閱)，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相關基金之績效，各基金投資風險請詳閱基金公開說明書。基金投資涉及新興市場，因其波動性與風險程度可能較高，且其政經情勢及匯率走勢亦可能使資產價值受不同程度影響。基金若投資於大陸地區證券市場以掛牌上市有價證券及銀行間債券市場為限，且投資總金額不得超過本基金淨資產價值20%。投資人應注意債券型基金投資之風險包括利率風險、債券交易市場流動性不足之風險及投資無擔保公司債之風險；債券型基金或有因利率變動、債券交易市場流動性不足及定期存單提前解約而影響基金淨值下跌之風險，同時或有受益人大量贖回時，致延遲給付贖回價款之可能；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；基金進行配息前未先扣除應負擔之相關費用，基金之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之部份，可能導致原始投資金額減損。基金配息組成項目表已揭露於國泰投顧網站，投資人可至網站上查詢。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，故以高收益債為訴求之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。以高收益債為訴求之基金不適宜於無法承擔相關風險之投資人，投資人投資相關基金不宜占其投資組合過高之比重。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。本資料內容僅供參考，投資人應審慎考量自身投資之需求與風險，本公司恕不負任何法律責任，亦不作任何保證。