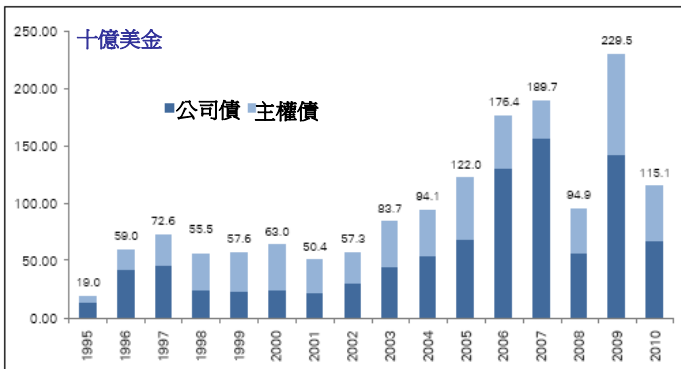


明星風采未燒退：此時不買，更待何時？

新興債發行市場熱絡，投資人對風險胃口未減

- 根據德意志銀行統計，截至5月底止，新興市場主權債加公司債共計發行 **1,151** 億美金，數量已達去年一半水準，即便近期遭逢市場動盪，但投資人的風險胃納量似乎未減。由於金融風暴過後，銀行對於企業放貸的態度依舊顯得謹慎，企業因而轉向債券市場尋求資金，而發行市場的熱絡代表兩種意涵，首先，企業殷切的再融資需求將使財務體質更為健全；再者，龐大的籌碼順利被市場吸收，反映投資焦點由新興市場主權債逐漸轉移至新興市場公司債，在這種良性的循環之下，新興市場債的發行市場未來將有成長的空間。

圖 1：今年前五個月新興市場發行量已達去年一半水準

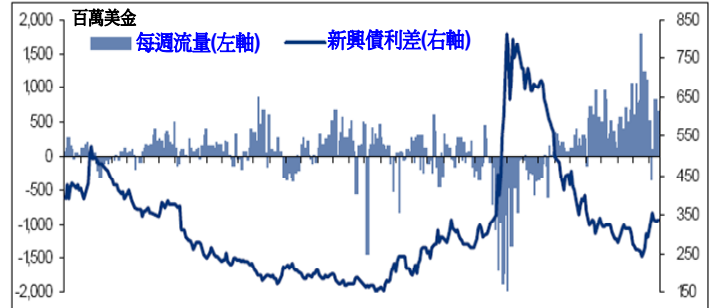


資料來源：Deutsche Bank，2010/05/25，本公司未藉此作任何推薦及徵求。

投資契機成形，「錢」進新興市場

- 不可諱言地，南歐主權債券危機爆發後，風險性債券普遍受到無妄之災，高收益債券在大漲了一年後，年初至今已呈現淨流出現象；而新興市場債近期流入量雖趨緩，但年初至今依然維持資金淨流入。(見圖 2)
- 看好新興國家財政實力、當地貨幣具備貨幣升值潛力，以及新興市場內需消費商機，這些無非是吸引資金進駐的最大利基，而這些因素如今也都慢慢在成形當中。最明顯的例子就是當成熟市場還在為債務問題所苦之時，新興國家已進入升息循環，加上近期中國重啟匯改，人民幣長線看升之下，可望拉抬其他新興市場貨幣，這些因素皆突顯新興市場下半年將繼續其主導的地位。

圖 2：新興市場債年初至今仍呈現資金淨流入



資料來源：EPFR Global、ING，2004/1/1~2010/06/25，本公司無意藉此作任何推薦及徵求。

同樣是高收益債，新興市場更有甜頭！

- 許多新興國家中的企業，不論是公司規模、經營績效、獲利能力、財務流動性，都可以媲美投資等級公司，但是礙於公司設立在新興國家境內，實際的信評會低於背後所代表的實力。事實上，從利差的角度來看，過去在 04~07 年之間，新興市場公司債與美國高收益債的利差不相上下，甚至在某些期間，新興市場公司債的利差甚至低於美國高收益債(見圖 3)，而金融風暴過後，新興國家率先帶領全球經濟自谷底走出，國家財政強度亦是有目共睹，因而投資人對於已開發國家以外的投資機會愈來愈感興趣，以目前的背景環境及相對價值而言，新興市場公司債利差的收斂速度，的確很有可能在未來幾年內超越美國高收益債。

圖 3：新興市場公司債具投資級實力，暗示潛在收斂空間



資料來源：Bloomberg、柏瑞投顧，2010/06/25，當地貨幣計價，債券指數採用美林系列，本公司未藉此作任何推薦或徵求。

基金快訊

柏瑞新興市場高收益債券基金

2010年7月1日

柏瑞新興市場高收益債券基金-4D 優勢 一次擁有

台幣計價 + 當地貨幣 (Domestic)

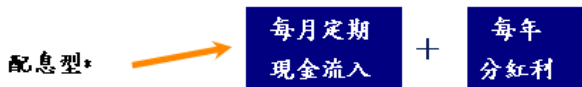
國內第 1 檔新台幣計價之新興市場高收益債券基金，輕鬆坐擁台幣計價資產，現階段美元部位 100% 避險*。有機會享受新興市場當地貨幣之升值潛力。



*本基金因近期匯率風險考量，現階段美元部位採取 100% 避險，非美元部位則採取自然避險，此避險策略不代表能完全規避匯兌風險。

每月配息 (Dividend)

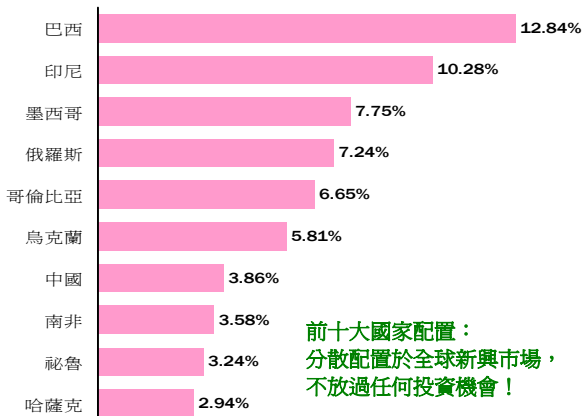
依投資人的理財需求設計，提供不同選擇：B 類「配息型」每月配息，或 A 類「不配息型」。



*月配息主要收益來源為利息收入，本基金每月結束後第 20 個營業日前將前月利息收入配發，並於每年三月第 20 個營業日前將前一年度的資本利得（含已實現及未實現資本損失）及前月利息一併配發。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。

用心發掘 (Discovery)

為您發掘新興市場閃耀金磚，金融危機之後，投資者對於已開發國家以外的投資機會越來越感興趣，特別是許多新興國家的負債比例相較於成熟國家低很多，但卻擁有更高的殖利率。



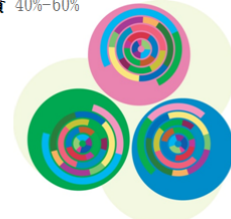
資料來源：柏瑞投資，2010/5/31，上述資料僅為前十大國家配置比重，故不等於 100%。



動態靈活 (Dynamic)

採取動態靈活配置於債券之投資組合，包含美元計價新興市場公司債、當地貨幣計價主權債與美元計價主權債。

新興市場公司債 40%-60%



當地貨幣計價主權債 20%-40%

美元計價主權債 10%-30%

現階段配置	投資比重	平均票息	平均評級
投資組合	80.57%	9.19%	BB-
-美元計價主權債	16.26%	7.33%	BB-
-當地貨幣計價主權債	24.42%	10.71%	BBB
-美元計價新興市場公司債	39.89%	9.03%	B+

資料來源：柏瑞投資，2010/5/31，其餘配置為約當現金。本投資組合狀況僅作參考，不代表未來基金報酬。

基金小檔案

基金名稱：柏瑞新興市場高收益債券基金(PineBridge Global Emerging Market High Yield Bond Fund)

成立日期：2010/5/17

計價幣別：新台幣

基金類型：海外債券型

基金經理：鄭安佑

投資顧問：PineBridge Investments - 由 Rajeev Mittal 所領導之顧問團隊

基金指標：50% JP 摩根新興市場多元債券指數(JP Morgan EMBI Global Diversified Index) + 50%JP 摩根新興市場企業多元債券指數(JP CEMBI Broad Diversified Index)

風險等級：RR3

基金管理費：1.70%

基金保管費：0.26%

基金規模：32.24 億新台幣(截至 2010/5/31)

最低申購金額：A 類型：不配息，新台幣 3 萬元整

B 類型：月配息，新台幣 30 萬元整

保管銀行：彰化銀行

資料來源：柏瑞投資，2010/5/31。

聲明

- ◎ 柏瑞投資由旗下多家國際公司組成，在 2010 年 3 月由盈科拓展集團(Pacific Century Group)自美國國際集團(AIG)收購。
- ◎ 柏瑞投資由旗下多家國際公司組成，致力為世界各地之客戶提供專業投資建議、投資產品及資產管理服務。
- ◎ 柏瑞投資乃是 PineBridge Investments IP Holding Company Limited.之服務商標。服務及產品由 PineBridge 之一家或多家關係企業提供。這些服務及產品所附帶的中、後台營運作業，可能外包予第三者。
- ◎ 意見：本文件所載意見將視市況而改變，本公司不另行通知。本公司無意藉此作任何徵求或推薦。
- ◎ 風險預告：基金公司以往之經理績效，並不代表未來之投資收益。投資管理服務與多項投資工具相關，其價值均會波動。管理的投資組合價值亦可能有上下起伏，故無法保證投資可以保本。不同投資工具的投資風險並不相同，若投資為受匯兌影響者，相較於其他特定投資組合，匯率的變動將會影響其價值，結果必然影響到基金淨值的漲跌，若為波動性較高的基金，當基金淨值突然大幅滑落時，則變現或贖回所發生的虧損有可能很高（包括投資的所有損失）。
- ◎ 投資人下投資決策前，應自行了解判斷績效及風險等相關事項。
- ◎ 除特別標明外，所有資訊均來自於柏瑞投資。
- ◎ 所有內容已依程序分享於柏瑞投資成員公司內的不同部門。所有柏瑞投資成員公司遵循相關法令揭露。
- ◎ 部分資料出自於本公司認為可靠之資訊來源，但不表示資料的正確性及完整性，故投資人必須自行判斷。
- ◎ 參閱者：本文件僅供收件人使用。其內容可能受到法律保護及/或屬於機密。
- ◎ **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。本基金適合尋求投資固定收益之潛在收益且能承受較高風險之非保守型投資人，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。**

柏瑞證券投資信託股份有限公司 柏瑞投信獨立經營管理
台北總公司電話：(02)2516-7883 104 台北市民權東路 2 段 144 號 10 樓
台中分公司電話：(04)2302-0193 403 台中市英才路 530 號 20 樓之 6

本基金經金管會核准，惟不表示本基金絕無風險。本公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；本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本基金公開說明書。本公司及各銷售機構備有公開說明書，歡迎索取或經由下列網站查詢：柏瑞投資理財網 <http://www.pinebridge.com.tw>，公開資訊觀測站 <http://newmops.tse.com.tw>。有關基金應負擔之費用已揭露於基金之公開說明書，投資人可至前述網站查詢。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱公開說明書。

編號：TM99189