

## 當地貨幣看漲，推升新興市場高收益債表現！

柏瑞投信持續看好新興市場 2010 年下半年表現，其中，包括新興亞洲、拉丁美洲等，都可望上演股匯雙漲行情，柏瑞新興市場高收益債券基金經理人鄭安佑表示，今年以來，投資新興市場國家不僅股市相對抗跌，債券投資也受惠不少當地貨幣升值帶動，包括墨西哥、印尼、菲律賓等新興市場相關債券基金。

根據彭博資訊，統計今年以來新興市場當地貨幣漲幅最佳前五名，包括：南美的哥倫比亞(8.18%)，馬來西亞(6.98%)，墨西哥(3.81%)、印尼(4.27%)、泰國(3.25%)等，不僅貨幣漲勢強勁，受惠於熱錢流入，債市也多有不錯的報酬，如哥倫比亞、墨西哥及印尼等三地，今年以來(截至 6/23)其債券報酬率皆逾 6.20%，其中，印尼股市更受惠原物料、橡膠出口類等推升，股市漲幅近 15%，表現相當亮眼。

進一步分析經濟狀況，鄭安佑表示，由於新興市場經濟成長快速，財務體質健全者，經過 2008 年金融風暴後，目前財務狀況良好，負債對上 GDP 比重皆低於成熟市場國家，因此，股債皆有表現空間，且再看新興市場企業獲利能力及營收提高，償債能力較佳，加上企業發債量持續創新高，吸引更多國際法人及政府機構資金挹注。

柏瑞新興市場高收益債券成立後，隨即進場布局新興市場各國之政府債與企業債券，鄭安佑表示，舉個例子，今年以來墨西哥披索曾一度大跌超過一成以上，柏瑞新興市場高收益債券基金布局時間快速，買進時間點剛好 12.8 元兌 1 美元，受惠之後披索再度回升至 13.4 元兌 1 美元，披索漲幅截至 6 月 22 日已經超過 4.32%。

### 今年以來新興市場國家貨幣漲幅前七強及股債表現

國家	貨幣(%)	債市(%)	股市(%)
哥倫比亞	8.18	6.213	7.62
馬來西亞	6.98	0.746	3.8
墨西哥	3.81	7.230	1.09
印尼	4.27	6.292	14.95
泰國	3.25	N.A.	9.53
秘魯	2.18	6.187	1.21
菲律賓	1.04	6.065	9.51

## 基金經理人評論

2010年06月24日

不僅墨西哥如此，鄭安佑認為，前四大配置國家如：印尼、哥倫比亞、秘魯都有類似情況發生，讓新興市場債券不僅可以獲得固定收益投資的票息利得，更有機會受益於貨幣漲升的匯兌收益，因此，建議投資人可以趁景氣復甦的多頭時期，及早投資新興市場公司債與主權債，坐擁債券票息收入外，也有機會享受貨幣升值潛力。

### 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。
- ◎ 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。
- ◎ 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。

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或同意生效，惟不表示絕無風險。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。基金投資涉及新興市場部位，因其波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度可能低於已開發國家，也可能使資產價值受不同程度之影響。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。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，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。本公司及各銷售機構備有公開說明書，歡迎索取，或經由柏瑞投資理財網或公開資訊觀測站查詢。有關基金應負擔之費用已揭露於基金之公開說明書中，投資人可至前述網站查詢。基金配息不代表基金報酬率，過去配息率亦不代表未來配息率，基金淨值可能因市場因素而上下波動。定期定額假設扣款日期為每月月底。投資人因不同時間進場，將有不同的投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證。編號：TM 99180