

基金快訊 – 2010年第三季精選基金

柏瑞新興市場高收益債券基金

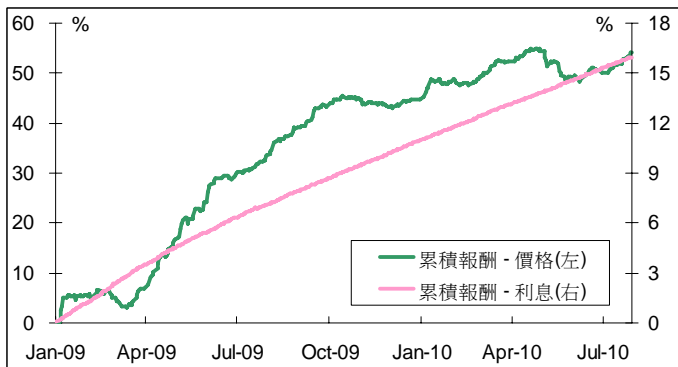
2010年8月4日

下一站幸福，您想要下車還是上車？

柏瑞新興市場高收益債長期投資價值為何？

- 「柏瑞新興市場高收益債」以新興市場公司債、新興市場主權債（包含美元及當地貨幣計價）為主要投資標的，其中又以前者為現階段配置重點，是目前台灣基金市場上少有以新興公司債為主要部位的基金。
- 有別於新興市場主權債，新興市場公司債更著眼於新興市場當地企業的發展空間，及其投資評等未來被調升的潛力。展望後勢，新興市場無論是經濟成長率、內需爆發力都是無庸置疑的，屆時新興市場的公司將會是最直接的受惠者。
- 新興市場與成熟市場一樣，兩者目前皆處於景氣復甦的初期，差別僅是新興市場預期擁有較高的成長率，因此，新興市場高收益債長期投資價值在於能夠參與新興企業的盈餘成長潛力，並同時擁有穩定的收入。

圖 1：新興市場公司債報酬率=資本利得+利息

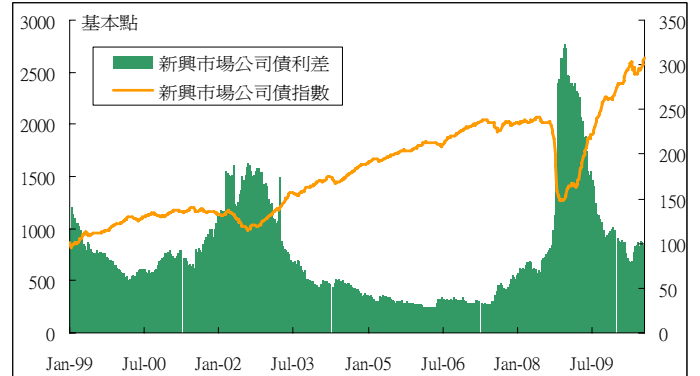


資料來源：Bloomberg，2010/07/30，指數採用美林系列，上圖僅為市場概況，不代表基金實際報酬率，本公司無意藉此作任何推薦及徵求。

未來是否還有上漲空間？

- 雖然新興市場公司債指數一掃歐債危機陰霾，近期不斷創新高，但是從長期利差的相對位置觀察，目前的利差水準仍有潛在收斂空間。目前新興市場公司債利差約為 800 個基本點，而前一波多頭時期平均利差僅 250 個基本點，如果未來景氣進一步擴張、獲利進一步成長，利差料將繼續收斂。

圖 2：新興市場公司債指數及利差

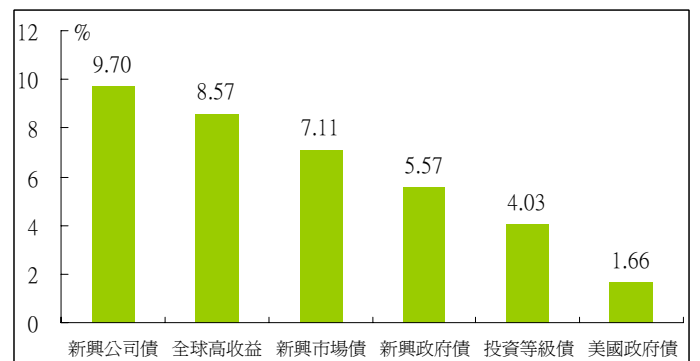


資料來源：Bloomberg，2010/07/30，指數採用美林系列，上圖僅為市場概況，不代表基金走勢，本公司無意藉此作任何推薦及徵求。

新興市場公司債收益率為何？

- 依據下圖，新興市場公司債目前殖利率為各類債券之首，高於全球高收益債，更是大幅領先美國投資等級公司債及美國政府債，因此，若在投資組合中加入新興市場公司債，將有助於提升整體投資組合的平均收益率。

圖 3：各債券類別到期殖利率一覽表



資料來源：Bloomberg，2010/07/30，當地貨幣計價。數據參考美林債券指數，僅為參考，不代表基金實際配息或殖利率，本公司未藉此作任何推薦或徵求。

表 1：柏瑞新興市場高收益債基金現階段配置

現階段配置	投資比重	平均票息	平均評級
投資組合	87.99%	8.97%	BB+
-美元計價主權債	17.99%	7.13%	BB
-當地貨幣計價主權債	27.04%	10.68%	BBB
-美元計價新興市場公司債	42.96%	9.10%	BB-

資料來源：柏瑞投信，2010/7/31，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。

基金快訊 - 2010年第三季精選基金

柏瑞新興市場高收益債券基金

2010年8月4日

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：TM99231