

新興市場高收益債的後市怎麼看？

根據 EPFR 統計，截至今年七月高收益債券基金資金流入暴增 39.4 億美元，柏瑞投信發行之第一檔新台幣計價且具配息級別的新興市場高收益債券基金，理專和客戶反應極佳，基金經理人鄭安佑表示，對新興市場之高收益債券後勢持續樂觀，預估利差持續收斂下，可望有不錯的投資收益。

問：柏瑞新興市場高收益債券基金操作的關鍵為何？

答：由於金融風暴後，追求較高的報酬率仍是投資目標之一，而新興市場提供了較高的收益率與投資產品選擇。基金進場時，剛好碰到歐洲債市及火山灰事件，部分投資標的價格受影響下跌，採取即刻進場佈局策略，加上新興市場公司債與主權債之利差收斂持續，抓到對的時間及好的標的是關鍵。因此，雖這段時間市場波動難免，但我們仍秉持收益與風險並重的原則，為投資的主要考量。

問：新興市場公司債與主權債今年以來之收益率已達一成，市場後勢怎麼看？

答：我們持續看好後勢。債券殖利率除了反映當地基準利率之外，也反映該國政府的償債能力及信評展望，殖利率愈高，表示投資人對該國發行的政府債要求更高的風險貼水，以 JPMorgan 7 月 20 日報告數據之新興市場公債殖利率來看，巴西的公債殖利率高達 12.3%、土耳其公債殖利率達 8.7%、印尼及墨西哥殖利率分別為 8.4% 及 6.6%；反觀成熟國家如美國、英國、德國，殖利率平均僅 3%，重點是這些新興國家的償債能力、財政體質、經濟成長率、內需消費等指標，遠遠勝過成熟國家，換句話說，即使承受風險，新興市場債有較高的收益率。

問：高收益債券過去被認為是垃圾債券，債信是否持續改善？目前基金持券的評等比重為何？

答：的確，過去高收益債券是風險較高的公司債券，不過，近年來，隨著不少企業獲利逐年提升，加上美國次貸、金融風暴後，市場越發對債信評級的重視，所發行的高收益債券體質隨著企業每季的評級逐步調升，截至七月底止，有擔保比重由 2008 年的 18% 提高至 2010 年的 62% 以上，已回到 2004 年初水準。柏瑞新興市場高收益債券基金七月底之投資組合四成為 BB+ 等級以上，另外，約近五成為美元計價之新興市場公司債比重，因此，基金佈局策略可掌握新興市場企業成長力道與新興市場主權債的投資機會，我建議投資可長期持有並作為核心配置，同時還有機會享受債券配息收益與資本利得的漲升空間。

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。
- ◎ 柏瑞投資旗下多家國際公司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：TM99248