

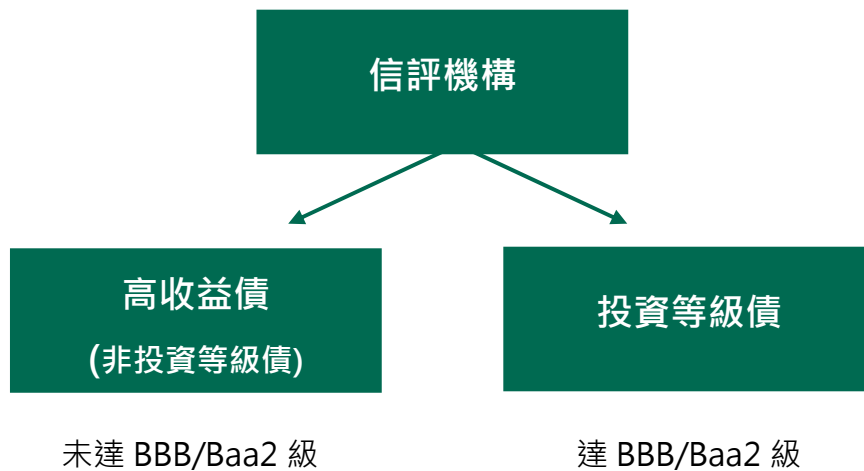
柏瑞新興市場高收益債券基金 答客問 – 入門篇

2010年5月3日

柏瑞新興市場高收益債券基金答客問 – 入門篇

Q1.何謂高收益債券?

A：高收益債券係指經 Standard & Poor's Corporation、Moody's Investors Service、Fitch Ratings Ltd.、中華信用評等股份有限公司評定其債務發行評等未達 BBB/Baa2 級，或未經信用評等機構評等之債券。簡單來說，就是信用等級較低、違約可能性與收益率較高的債券，一般稱為「高收益債」或「非投資等級債」或「垃圾債券」。



Q2.可否舉例說明高收益債的發行公司?

A: 知名的美國高收益債發行公司其實就在你我身旁，像 Pizza Hut 必勝客、WESTIN 六福皇宮、Sheraton 喜來登、Good Year 固特異輪胎、Levi's 牛仔褲、維多利亞的祕密、玩具反斗城、美國航空、福特汽車... 等知名大企業。

新興市場高收益債發行公司並非威名遠播但卻是富可敵國，像 Axtel 墨西哥前三大電訊公司、Lukoil 俄羅斯最大的能源集團、Adaro Indonesia PT 印尼最大的煤礦公司、PDVSA 委內瑞拉石油公司(國營)... 等企業。

柏瑞新興市場高收益債券基金

答客問 – 入門篇

2010年5月3日

世界首富寶座換人做，財富板塊向財力雄厚的新興市場移動，2010年3月，富比士(Forbes)世界富豪排行榜第一名不再是美國的微軟創辦人比爾蓋茲，而是得利於墨西哥電信民營化的拉美電信大亨卡洛斯史林，以個人資產535億美元奪得寶座，成為2010年世界首富。至於股神巴菲特則緊追在二人之後，名列第三。第四、五名都是來自印度，分別是石化大亨 Mukesh Ambani 以及鋼鐵大亨 Lakshmi Mittal。同屬金磚國家巴西首富巴蒂斯塔(Eike Batista)則排名第八、俄羅斯首富則是鋼鐵大亨 Vladimir Lisin。
<本公司無意藉此作任何徵求或推薦>

新興市場國家的信用評等多為非投資評級，該國的企業可能受限於國家信評，所以很多優質的公司都成為高收益債評級。

Q3. 新興市場債券包含那些種類及其規模？

新興市場債含括三種債種：

美元計價主權債：

- 市場成熟，價格波動較穩定
- 全球經濟回穩，新興市場成V型反轉，經濟成長優於已開發國家

當地貨幣計價主權債：

- 平均信用評等較高，違約風險小
- 受惠於新興市場貨幣升值，長期而言將有超額報酬
- 風險分散效果較佳

新興市場公司債：

- 公司債發行量佔新興國家外債比率逐年增加
- 由於市場投資者較少，公司債收益率較主權債高
- 近年來新興國家企業財報較透明，負債率低，營收與盈餘皆穩健成長
- 違約率較美國高收益市場低

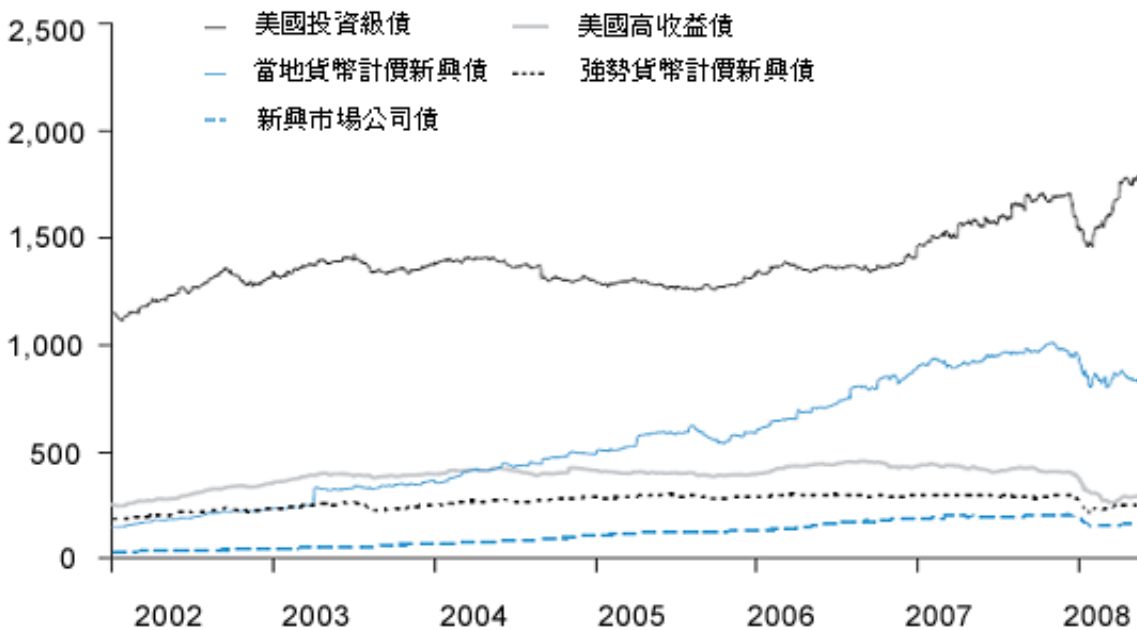
柏瑞新興市場高收益債券基金 答客問 – 入門篇

2010年5月3日

新興市場

新興市場債的發行量也是逐年成長，2009年新興市場債券發債量為2295億美元，較2008年的949億美元增加1.4倍以上，美林證券預估2010年新興市場債券發行依舊熱絡，規模將達2,110億美元。自2004年起，新興市場公司債發行量已經超過主權債，成為發債市場的新星，JPMorgan更預估到2014年新興市場公司債的規模有機會突破1兆美元，市場潛力無窮，債券價格也將隨著市場規模的擴大更趨透明。

新興市場債券規模超越美國高收益債市場



資料來源: JPMorgan, 2009/11

柏瑞新興市場高收益債券基金

答客問 – 入門篇

2010年5月3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。
- ◎ 柏瑞投資所有成員正在進行公司更名的程序，以採用 PineBridge(柏瑞)為公司名稱。此程序並將取決於當地主管機關的核准及法令限制。
- ◎ 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，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：柏瑞生活理財網 <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：TM99121