

投資高收益債券 首選新興市場潛力公司!

柏瑞投信於5月4日起至18日募集國內第一檔新台幣計價之新興市場高收益債券基金，將投資目標設定於新興市場中的高收益債券，追求高於成熟市場的高收益債券投資報酬率的機會，同時預期新興市場企業因受惠經濟成長快、償債能力健全，未來幾年仍看好，建議投資人可趁機進場投資此類基金。

以下為柏瑞新興市場高收益債券基金經理人鄭安佑先生專訪紀要:

問: 新興市場債券的實質利率?

答: 基本上利率反映通膨水準，新興市場利率確實高於成熟國家許多，以主權債為例，包括秘魯、匈牙利與印度等主權債目前10年期殖利率都超過6%以上，高於美國、英國等已開發市場約4%的殖利率。(*資料來源:Bloomberg,2010/4/6)。此外，巴西有高達7%的實質收益率，土耳其、墨西哥也都有達2%上下的實質利率水準，過去兩年這些地區的通貨膨脹也都相對較低，今年第一季以來有走高現象，主要是因聖嬰現象影響，但今年仍會維持低通膨目標，預計2011年開始必須小心觀察升息的速度，2010年仍是可進場投資的一年，宜好好把握。

問: 新興市場公司債券違約率是否較高，未來走勢如何?

答:公司債的違約率確實於2009年達到高點，不過，2010年以來違約率逐月降低，相較於美國高收益債券，目前新興市場公司債違約率仍低，表現也優於其他區域，不僅如此，新興市場非投資等級的公司債違約率，亦相對全球非投資等級的公司債違約率要低，由於目前經濟復甦，資金需求量與償債能力提升後，Moody's公佈2009年底高收益債券違約率為13%，然預期違約率將持續下降至2010年12月，可降低到2.8%，因此，減輕了不少投資人的疑慮。

問: 2009年新興市場債、高收益債券與公債之利差水準持續收斂，目前是否仍有空間?

答: 2008年金融風暴以來，高收益債券基金與公債的利差擴大到历史新高(2000bps)，2009年有確實加速收斂，但目前的利差水準仍高，無論是新興市場公司債與新興市場主權債，或是新興市場公司債與美國高收益債券，目前利差都高於歷史平均水準，相對可投資級債券，新興市場高收益債券將更具有投資價值。

基金經理人專訪

2010年5月5日

問：由新興市場債市現況來看，這檔基金的配息策略是什麼？

答：現在這檔基金尚未進場，我無法預測基金的配息情況，不過，大部份新興市場國家及企業債券票息皆高於成熟市場，平均票息率逾 8.5%，甚至有些國家如巴西、匈牙利、委內瑞拉等國家債券，利率要更高過這平均數字，預估 2010 年，整體新興市場國家主權債或企業債的票息率大約可逾 6%，本基金應可在這範圍內運用。

問：此檔基金是否可以定期定額，申購金額為多少？

答：此檔基金於 5 月 4 日起開始募集，募集期間也開放定期定額申購，最低每月定期定額金額為新台幣 3000 元(不配息 A)，配息則最低申購金額為 5000 元，將於基金正式成立後，即可開始扣款，建議投資人可以利用每月手中的薪資帳戶，做定期扣款的投資動作，讓基金投資的單位數積少成多，幫助您達到個人理財的預定目標。

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：TM99130