

目標與策略

本基金主要投資標的為新興市場之「高收益債」，同時兼顧「由上而下」及「由下而上」的投資流程。一方面根據「全經濟趨勢、長短期利率走勢、匯率趨勢及風險」之全球經濟基本面進行評估，決定「成長」及「流動性」因子；另一面，由外部數據提供的「風險趨勢指數」及「相對價值」決定「風險考量」及「相對價值」。

本基金之資產配置由基金經理與投資顧問根據基本面、技術面，並考慮到資產價值面，排除主觀投資法則的弊端，將所有資訊過濾並分析後，形成動態操作的策略，將資金配置於新興市場強勢貨幣債、新興市場當地貨幣債及新興市場公司債。

經理人評論

全球股市受中國打房腳步放緩以及南歐發債成功，美國經濟溫和成長而非停止，加投資人擔心歐債風暴所造成的最壞狀況發生的並未發生，反之利空出近，而利多主導市場，加上歐美與新興市場公司第二季報優於預期的激勵下，全球股市大幅反彈，帶動新興市場債本月持續表現優異，尤其是新興市場債非投資等級部分，本月漲幅皆超過 5.00%，表現優於美元計價指數展 JPMorgan 全球新興市場分散指數，而資金潮持續淨流入新興市場債，其中又以當地貨幣債最受投資人的青睞。年初至今美新興市場債券指數報酬突破持 9% 的正報酬，但全球不論是成熟市場或是新興市場股市年初至今的報酬卻僅在正負之間徘徊，新興市場債市場相對穩定，展現新興市場債資產的優勢。

新興市場持股中以阿根廷與委內瑞拉 7 月漲幅皆超過 10%，為本基金新興市場債持月中本月表現最佳的國家，烏克蘭、印尼、菲律賓、秘魯、埃及、烏拉圭、土耳其，立陶宛、巴拿馬漲幅皆超過 4% 以上居次。

新興市場未來數年高經濟成長、低失業率、強健的國家財政，以及豐厚的外匯存底等因素，都使新興市場主權債與類主權公司債前景看俏，新興市場公司債發行公司並非威名遠播但卻是富可敵國的大型企業，具有穩定的財務結構與驚人的成長率，值得投資人長期投資。現階段風險報酬是站在投資人這邊，投資人可以伺機投入市場以取得中長期超額報酬，畢竟約當 8% 的殖利率十分具吸引力。

基本資料

成立日期	2010/5/17
幣別	新台幣
基金屬性	債券型
註冊地	台灣
成立價格	10元新台幣
基金淨值	10.9416 元新台幣(不配息A類型) 10.9416 元新台幣(月配息B類型)
資產總規模	42.33 億元新台幣
股利發放	無
基金管理費	1.7%
基金保管費	0.26%
經理公司	柏瑞證券投資信託股份有限公司
保管機構	彰化商業銀行
基金經理人	鄭安佑
彭博代碼	PINEMHY TT (A 類型) PINEMHB TT (B 類型)



柏瑞證券投資信託股份有限公司

本基金經行政院金融監督管理委員會核准，惟不表示無風險。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。基金經理人以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；基金經理人亦不保證基金之最低投資收益，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資訊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。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金的績效，本基金的投資風險請詳閱公開說明書。基金配息率不代表基金報酬率，且過去配息率不代表未來配息率；基金淨值可能因市場因素而上下波動。

◎基金基本資料來源：柏瑞投資，除特別標明外，所有資料日期皆截止於 2010/7/31

◎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。◎本文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。

◎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。

◎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同，若投資為受匯兌影響者，相較於其它特定投資組合，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(包含投資的所有損失)。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。

柏瑞證券投資信託股份有限公司 客服專線：0800-036366 台北市民權東路 2 段 144 號 10 樓 柏瑞投資獨立經營管理

TM99236

績效表現-累積 (%)

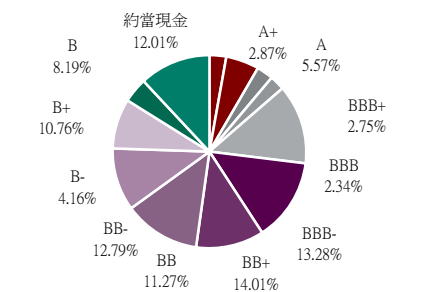
*本基金自 2010 年 5 月 17 日成立，尚未滿六個月，故依規定不揭露績效。

主要持股

主要持股	持股比率
巴西 12 1/2 01/22	4.64%
印尼 10 3/4 05/16	3.16%
哥倫比亞 7 3/4 04/21	3.12%
秘魯 7.84 08/20	2.75%
墨西哥 8 06/11/20	2.52%
總計	16.19%

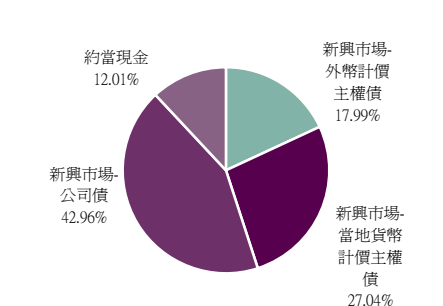
資產配置

● 信評 (依 Standard & Poor's Corporation 之評等)



本基金得持有受任一信評機構評等或未評等之債券，本圖表以 S&P 評比為主。

● 類別



註：因小數點後位數四捨五入之故，總合可能不完全等於 100.0%