

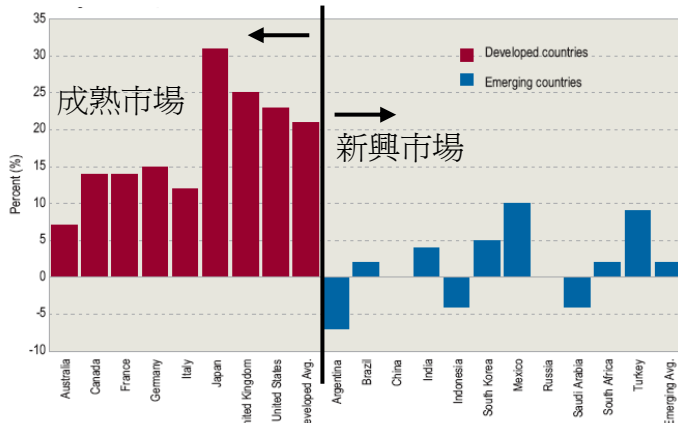
遠離風暴核心 新興市場債走出自己的路

新興市場債在本次歐洲債信疑慮下雖然有受到影響，但這僅是市場對於部分南歐國家財政的擔憂，擴大影響到對於新興市場債的信心，屬於短期現象，近年來，全球新興市場國家曾經挺過多次經濟危機，而財政赤字也逐漸改善，在各國致力於縮減債務以及景氣的復甦下，新興市場走出自己的路，依賴成熟市場的程度逐漸降低，主權債和公司債方面也成為品質媲美成熟市場的明日之星，整體而言，新興市場債基本面並無改變，待市場恢復信心後，可望重拾漲勢。

通過多次危機考驗 基本面大幅改善

- 近 10 年來全球重大金融事件並非沒有影響新興市場債，從 2000 年的網通泡沫，緊接著阿根廷倒帳風波，2004 年美歐升息，2008 年金融風暴再加上近期的杜拜以及南歐債務危機，新興市場債券都曾經歷過短暫回檔，但這 10 年來新興市場債仍穩定上揚了 182% (JPMorgan 新興市場債券指數，2000 年 1 月至 2009 年 12 月)，主要原因就是新興市場逐漸成熟，支持新興市場長期上漲的趨勢。
- 由於經濟成長加上出口的增加，新興市場國家在負債的增幅相較於成熟國家來得緩慢，以整體新興市場而言，2007 至 2009 年平均國家債務增加幅度僅約為 3%，相較於成熟市場增加 21%，這對於新興國家而言財政負擔將相對較小，而對於新興市場債券投資人更是一大利多。

相較於成熟市場 新興國家負債增加幅度相對緩慢

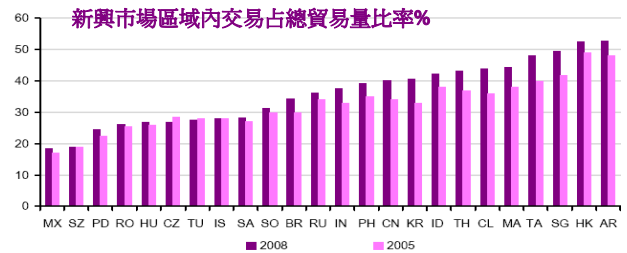


資料來源：負債佔 GDP 比率的增加幅度，MFS Asset Management，期間為 2007-2009 年

區域內貿易增加 新興國家不只仰賴歐美

- 新興國家的出口對象以往是依賴歐美成熟居多，但隨著各新興國家經濟崛起，國民所得增加，區域內互相貿易佔總出口比率逐年增加，這代表新興國家逐漸脫離歐美成熟市場的襁褓，貿易依存度降低也強化國家收入的多元化。
- 目前亞洲區域內交易佔總貿易量 43.8%，歐非中東區域內交易佔總貿易量 27.5%，拉丁美洲區域內交易佔總貿易量 37.4%，該比率相較於 5 年前，均有 5% 到 10% 的提升。

新興國家區域內貿易日趨重要



資料來源：UBS，2010/1/22

升息無礙新興市場表現

- 升息代表著景氣處在擴張階段，加上適度升息有助於控制通貨膨脹以及避免資產泡沫，只要升息步調緩慢且在市場預期中，對於債市的衝擊並沒有想像中來得大。
- 根據前波聯準會升息循環的經驗，聯準會自 2004 年 6 月首次將利率提升到 1.25% (增加 1 碼)，並逐步在 3 個月後增加至 1.75%，由於增加步調是穩定且在市場預料當中，整體新興市場債在 1 季之後仍有 9% 的報酬率，甚至在 2 年後，當聯邦資金利率到達 5.25% 時，新興市場已經上漲了 25.73%，顯見適度的升息，並非對於債市完全利空。

2004 年 6 月升息後 新興市場債各期間報酬率(%)

2004/6 月起 Fed 升息週期	1 月後	1 季後	半年後	1 年後	2 年後
新興市場債券報酬	2.97%	9%	14.33%	20.17%	25.73%
Feb 利率水準	1.25%	1.75%	2.25%	3.25%	5.25%

資料來源：Lipper，美國前波升息時點為 2004/6，新興市場債為 JPMorgan EMBI+ 指數，以往績效不代表未來績效，指數表現不代表基金表現

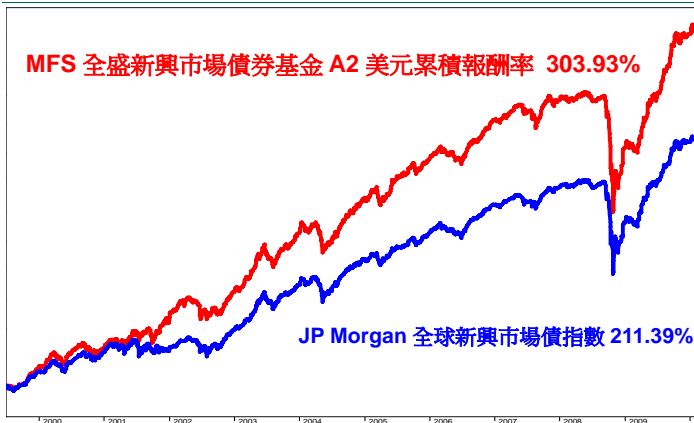
基金快訊 - 2010年第一季精選基金

MFS 全盛新興市場債券基金

2010年2月10日

Morningstar ★★★★★

■ MFS 全盛新興市場債券基金：五星榮耀 經得起考驗



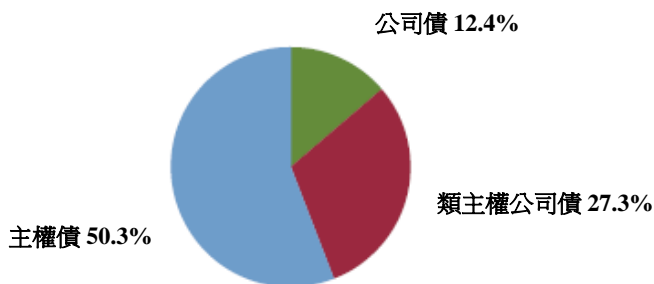
資料來源：Lipper，A2 美元，美元計價，2010/1/31。MFS 全盛新興市場債券基金 A2 美元成立日期為 1999/6/29，基金淨值可漲可跌，過去績效不代表未來表現，亦不代表未來保證之收益。

MFS 全盛新興市場債券基金 A2 單筆投資累積報酬率%

	1 個月	3 個月	6 個月	年初迄今	1 年
基金績效	0.28	1.86	10.45	0.28	31.18
基準指標	0.37	1.74	8.94	27.56	13.64
	2 年	3 年	5 年	成立以來	
基金績效	15.81	23.27	52.43	303.93	
基準指標	13.64	22.17	47.27	211.39	

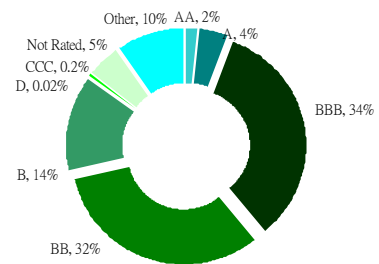
資料來源：Lipper，A2 美元，美元計價，2010/1/31。MFS 全盛新興市場債券基金 A2 成立日期為 1999/6/29 基金淨值可漲可跌，過去績效不代表未來表現，亦不代表未來保證之收益。

進可攻退可守：投資組合以國家主權債為主，公司債為輔

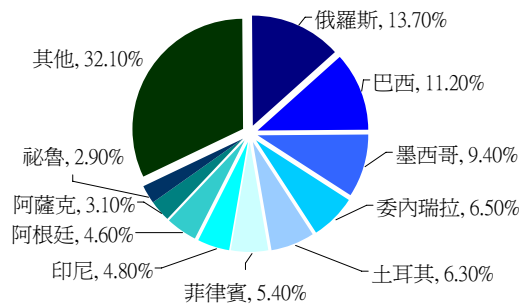


資料來源：全盛資產管理公司，2009/Q4。僅供參考，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。Data shows allocations of bond positions, thus it may not add up to 100.。

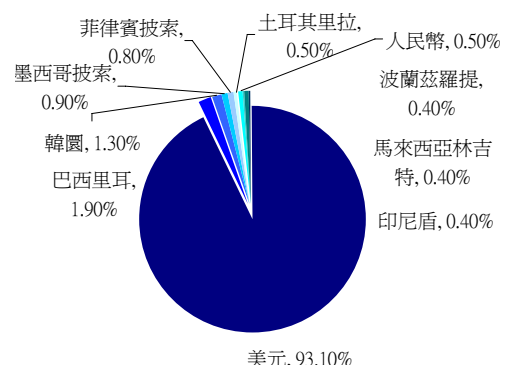
嚴控風險：投資等級債近 4 成



國家配置：分散配置於各主要新興國家



貨幣配置：投資美元計價之新興市場債券為主



以上資料來源:MFS 全盛資產管理公司，2009/12/31

基金小檔案

基金名稱：MFS 全盛新興市場債券基金
 (MFS® MeridianSM Funds – Emerging Markets Debt Fund)
 成立日期：2002 年 10 月 1 日(A1 股) / 1999 年 6 月 29 日(A2 股)
 參考指標：摩根大通全球新興市場債券指數(美元) / JPMorgan Emerging Markets Bond Index Global (USD)
 基金註冊地：盧森堡
 基金類型：債券型 / 積極型 主要計價貨幣：美元 / 歐元
 基金經理人：Matthew W. Ryan(擁有 23 年業界資歷)、
 Ward Brown(擁有 14 年業界資歷)
 基金規模：11.666 億美元 基金管理費：0.9%
 平均債券評等：BB+ 總持債檔數：173 檔 平均存續期間：6.05 年
 資料來源：MFS 全盛資產管理公司，2009/12/31

基金快訊 - 2010 年第一季精選基金

MFS 全盛新興市場債券基金

2010 年 2 月 10 日

聲明

- ◎ 在 2009 年 9 月 5 日，美國國際集團(AIG)為出售部分投資顧問及資產管理業務予 Bridge Partners, L.P. 簽訂協議。Bridge Partners, L.P. 為隸屬於盈科拓展集團(Pacific Century Group)之獲豁免有限合夥制企業，盈科拓展集團係以亞洲為基地之私人投資集團。這項交易將取決於全球各司法管轄地主管機關核准及其他同意。
- ◎ 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 Global Investments LLC 之服務商標。服務及產品由 PineBridge 之一家或多家關係企業提供。
- ◎ 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。
- ◎ 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。
- ◎ Morningstar 星級評等是將同類型基金過往風險調整後績效排序，並將基金成本與投資人風險厭惡納入考量所得出，目的在讓投資者更容易分辨出在各類型基金中具有較優秀基金經理與管理團隊之基金，星數較多者較佳，最高等級為五顆星。因強調基金長期穩健的績效表現，晨星只就成立三年(含以上)的基金作評級。未受到評級的基金可能是成立不滿三年的基金或其他條件不符合晨星評級範圍。晨星資料來源截至 2010/01/31。
- ◎ 柏瑞證券投資顧問股份有限公司為 MFS 全盛基金在台灣之總代理。柏瑞投顧獨立經營管理。

柏瑞證券投資顧問股份有限公司 柏瑞投顧獨立經營管理 九十九年金管投顧新字第零零肆號
台北總公司：104 台北市民權東路二段 144 號 10 樓 電話：(02)2516-7676 傳真：(02)2516-7678
高雄分公司：802 高雄市四維三路 6 號 17 樓之 1(A5)室 電話：(07)335-5898 傳真：(07)335-5985

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：CR99046