

新興市場高收益債 具備三高優勢



新興市場話題火熱，今年以來投信募集多檔新基金，亦以新興市場股、債為主打，新興市場債券更是未來 5 到 10 年相當看好的投資選擇，由於高利差、高經濟成長及高企業獲利能力的特色，柏瑞新興市場固定收益團隊也特別看好新興市場未來幾年的投資潛力。

柏瑞投信 2010 年 5 月 4 日正式推出結合新興市場公司債、當地貨幣主權債及美元計價主權債的混搭新興市場高收益債券基金，期望提供投資人更多元化的投資標的。

由於看好新興市場債券未來發展，再次結合團隊資源與在地的深入研究，提供市場投資人最佳的投資理財工具，關於新興市場高收益債券未來發展潛力，以下是針對柏瑞投資全球新興市場固定收益團隊投資長 Steve Cook 的專訪紀要：

問：新興市場債券的投資機會在哪？

答：新興市場由於預期經濟成長率高於成熟國家，加上新興國家的資金流動性與穩定性逐步改善至今，近 4 年來，新興市場債券規模，已經成為市場成長最快速的一大類；自 1990 年亞洲金融風暴後，新興市場債發展至今，規模已經超過 6 兆美金，加上新興市場債券與其他債券資產類別相關性偏低，根據彭博資料，截至今年 3 月 31 日，JPMorgan 新興市場債指數與花旗世界國債指數相關性僅 0.12，與花旗 10 年期美國公債指數相關性僅 0.16 及 JPMorgan 非美國公債指數更低僅 0.08，是分散投資組合風險的較佳投資標的之一。此外，預期未來幾年財政收支上，新興市場整體財政赤字佔 GDP 比重皆低於 3%，相對已開發國家大於 8% 的財政赤字而言，新興市場債券確實有其投資價值存在。

問：除了財政面可以支撐新興市場國家發展之外，是否還有其他因素支撐？

答：新興市場基本面成長強勁，除了財政體質越來越優外，新興市場各國經濟成長快速，也將激勵未來這些國家的投資機會增加，2010 年至 2030 年新興市場人口持續成長下，未來 20 年間全球消費習慣將改變，亞洲工作人口將大於非洲、拉丁美洲，更遠勝過歐美等成熟市場地區，有工作就有消費，內需帶動，出口與貿易持續成長，新興市場發展表現良好，完全不受到成熟經濟體成長緩慢影響；其中，巴西、俄羅斯、印度及中國成長速度將持續超過成熟國家，經過 2008、2009 年第一季的經濟緊縮、企業停工

基金經理人評論

2010年04月29日

減產急凍後，2009年中，經濟已經V型反轉，2010年也非常看好亞洲及其他新興市場區域的發展。

問：去年新興市場債券價格普遍大幅回升後，請問您怎樣看今年的發展？

答：2009年確實新興市場表現出乎意料，自景氣谷底大幅彈升，今年第一季新興市場仍然表現強勁，過去一年到現在，是全球景氣復甦的一年，以美林BBB級7-10年公司債指數來看，2009年漲幅逾30%，另外，如JPMorgan新興市場債公司債指數漲幅也逾30%，JPMorgan新興市場債指數漲幅也超過20%，JPMorgan新興市場當地貨幣債指數則有近20%報酬率，看來以新興市場公司債表現最為突出，預期新興市場債券價格將持續看好，尤其是公司債的發展潛力不容小覷。

問：新興市場當地貨幣的趨勢為何？

答：目前新興市場各國政府傾向發行當地貨幣計價的債券，以降低主權債券受外部其他地區因素的影響；另外，由於商品價格的不斷上揚，推升拉丁美洲的貨幣，預期墨西哥、部分新興歐洲非中東國家與亞洲貨幣仍有增值潛力，也帶動新興市場貨幣仍有升值空間，因此，持有新興市場當地貨幣計價的債券，將相對美元計價的新興市場債券可望享有較高的匯差漲升空間。

問：為何要投資新興市場當地貨幣計價之債券？

答：相較於已開發國家，新興市場國家有較高的經濟成長率，與相對成熟市場而言較佳的未來展望，加上具吸引力的收益率與偏高的風險貼水，溫和的通膨與各國央行可信度增加，大部分的新興國家收支都能維持穩定水準，所以，投資當地貨幣計價的新興市場債券，有機會獲得較高的收益率，故新興市場當地貨幣債券會較美元計價的當地貨幣債券擁有貨幣漲升空間之優勢。

基金經理人評論

2010年04月29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。
- ◎ 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。
- ◎ 柏瑞全球策略高收益債券基金，原稱友邦全球策略高收益債券基金，自2月1日起更名，其投資目標與權益不變。

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或同意生效，惟不表示絕無風險。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。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益，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網 (<http://www.pinebridge.com.tw>) 或公開資訊觀測站 (<http://newmops.tse.com.tw>) 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。基金配息不代表基金報酬率，過去配息率亦不代表未來配息率，基金淨值可能因市場因素而上下波動。 編號：TM 990120