

兩強聯手 精采可期

【富邦投信】+【盧米斯賽勒斯】



投資等級債券 面對歐債疑慮不可或缺資產

自2009年年底開始，歐洲國家的主權債務問題持續干擾金融市場，預計未來還有一大段時間仍將對金融市場帶來影響。富邦全球投資等級債券基金經理人陳怡靜表示，9月正好是歐豬國家債務到期金額最龐大的月份，其中又義大利為主。義大利為歐元區第三大經濟體，因此市場對歐債問題的關注將擴展至整體歐元區未來經濟發展，對投資人心理層面的影響更大，預期9月份全球風險性資產可能還會面臨大幅的震盪，建議投資人應該提高在投資等級債券的投資比重，以降低投資組合的波動度。

依據Bloomberg的資料顯示，統計歐豬五國債務到期的總額可以發現，今年9月正好是債務金額到期的最高峰。9月義大利到期債務金額超過600億歐元，因此市場對義大利是否能順利籌措資金以償付到期債務感到憂慮。此外以9月單月到期日分布來看，義大利在9/1雖已到期183億歐元債務，但在9/15及9/30都仍有各超過200億歐元的債務到期。若義大利可以順利渡過9月債務到期的高峰期，則市場在今年年底前應可稍感安心。然而從表一亦可了解，由於各國每月都有金額不一的債務到期需償還，且至明年8月底前，歐豬五國有合計達6000億歐元的債務將到期，因此儘管目前EFSF(歐洲金融穩定基金)規模雖已提高至4,400億歐元，仍無法完全應付歐豬五國的債務問題，因此在歐盟提出令市場信服的歐洲債務問題處理方案前，歐債問題都將會持續干擾市場，使風險性資產波動度放大。

表一：歐豬五國今年債務到期金額統計表

月份 (單位：億歐元)	義大利	西班牙	葡萄牙	希臘	愛爾蘭
2011.09	623.42	75.79	34.96	41.57	--
2011.10	156.75	257.36	32.75	36.25	--
2011.11	305.11	69.41	24.92	20.00	45.73
2011.12	131.31	106.43	4.23	101.85	--

資料來源：Bloomberg；每月應償付金額為債務到期金額及應償付利息之合計。

本資料僅供專業理財顧問人員參考，需配合專人說明使用

本報告內容僅供參考，不作為任何投資之邀約或建議，投資人應謹慎考量本身之需求與投資風險，本公司恕不負任何可能之損害責任。本報告有關訊息或有取材自本公司認可之資料來源，但並不保證其真實性與完整性，本公司已盡合理之注意求其正確與可靠；資料更新時，本公司保留權利但無義務為相關修正。

陳怡靜指出，雖然市場希望歐盟能提出一個另人信服的解決方案，但是由於歐洲各國都有其國內政治因素須面對，如德國總理梅克爾所屬政黨支持率降低顯示德國國內民眾對德國處理歐債問題並不滿意，這將使其他歐盟國家無法給予歐豬國家大力支持。這也代表歐洲金融市場將遠比其他市場來得動盪。由表二亦可看出，歐洲股市今年的表現遠較美國S&P 500差，今年以來，道瓊歐盟50指數跌幅為13.01%，超過S&P 500之6.08%跌幅，而同期間美國投資等級債券指數則有7.4%之漲幅。

表二：各指數績效表現

績效表現	8月單月	2011 7.01~09.06	9月以來	今年以來
S&P 500 指數	-5.43	-11.42	-4.39	-6.08
道瓊歐盟 50 指數	-10.37	-20.65	-8.88	-13.01
美國投資等級債券指數	0.36	3.86	1.05	7.40

資料來源：Lipper；資料日期至2011.09.06；上述指數均採用總報酬指數，美國投資等級債券指數為Barclays Capital U.S. Credit TR。

陳怡靜強調，由於有許多重大政經事件將於9月發生，除歐豬五國有大量債務到期外，FED於9/20-21的FOMC會議後是否提出刺激經濟方案亦備受矚目，因此9月市場受到諸多事件影響、波動幅度將會放大。而其中因歐洲正處風暴中心，歐洲各國所受影響也更大。建議投資人在資產配置上，應可拉高表現相對穩定的投資等級債券之配置比例，以降低本月諸多重大議題對風險性資產可能產生的影響。

- 本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示本基金絕無風險。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簡式公開說明書或公開說明書，歡迎索取；投資人亦可連結至富邦投信網頁(<http://www.fubon.com>)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，投資人可至前述網站中查詢。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基金公開說明書。
- 投資人應注意本基金或有因利率變動、債券交易市場流動性不足、發行人或交易對手違約而影響基金淨值下跌之風險，同時或有受益人大量贖回時，致延遲給付贖回價款之可能。且因投資於新興市場債券基金，會面臨較高的政治、經濟變動風險，因而有較高的債信風險；投資於債券指數型ETF將面臨所持有的一籃子投資組合類型本身之風險、利率風險、匯兌風險及流動性

本資料僅供專業理財顧問人員參考，需配合專人說明使用

本報告內容僅供參考，不作為任何投資之邀約或建議，投資人應謹慎考量本身之需求與投資風險，本公司恕不負責任何可能之損害責任。本報告有關訊息或有取材自本公司認可之資料來源，但並不保證其真實性與完整性，本公司已盡合理之注意求其正確與可靠；資料更新時，本公司保留權利但無義務為相關修正。

不足的風險；另在ETF發行初期，可能因投資人對該商品熟悉度不高導致流動性不佳，或受到整體系統性風險影響，使ETF市價與淨資產價值有所差異，而造成該ETF折溢價。

- 本基金不歡迎受益人進行短線交易，即日起若受益人進行短線交易，本公司得保留限制短線交易之受益人再次申購基金並收取相關費用之權利，申購前請務必詳閱公開說明書，以了解短線交易規定及相關費用。
- 本報告內容僅供參考，不作為任何投資之邀約或建議，投資人應謹慎考量本身之需求與投資風險，本公司恕不負任何可能之損害責任。本報告有關訊息或有取材自本公司認可之資料來源，但並不保證其真實性與完整性，本公司已盡合理之注意求其正確與可靠；資料更新時，本公司保留權利但無義務為相關修正。

本資料僅供專業理財顧問人員參考，需配合專人說明使用

本報告內容僅供參考，不作為任何投資之邀約或建議，投資人應謹慎考量本身之需求與投資風險，本公司恕不負任何可能之損害責任。本報告有關訊息或有取材自本公司認可之資料來源，但並不保證其真實性與完整性，本公司已盡合理之注意求其正確與可靠；資料更新時，本公司保留權利但無義務為相關修正。