

## 恐慌心理擴散時，仍應相信基本面！

### 富蘭克林坦伯頓全球債券基金堅持以基本面為依歸，嚴選持債

2010/5/21

近期國際匯市受到歐洲債信危機之影響，主要貨幣相對美元有明顯貶值，統計五月以來匯兌因素對富蘭克林坦伯頓全球債券基金造成的負貢獻達 95%(以截至 4 月底持幣計算)，雖然本基金持幣以新興亞洲及拉丁美洲貨幣為主，但因商品市場下跌牽連商品貨幣貶值，而新興亞洲貨幣如韓元及印尼盾也因外資流出而貶值，衝擊基金近期表現。

外匯市場近期的大幅修正反應市場信心嚴重不足，但以基本面而言實以過度反應。富蘭克林坦伯頓全球債券基金堅持以基本面為擇債依歸，建議已持有者應堅持續抱，空手者更可逢低進場配置。

#### ※基金持債：遠離高負債國家

持有債券	本基金持債比重 (四月底)	2010 年 政府負債佔 GDP	2010 年 財政赤字佔 GDP	投資題材
南韓	14.33%	39%	2.7%	主權債信升等題材，將納入花旗世界公債指數之資金行情
澳洲	9.47%	22%	5.3%	已六度升息，高息題材
馬來西亞	6.72%	--	5.6%	人民幣升值題材、已二度升息
瑞典	6.72%	37%	--	政府管控負債有成
波蘭	5.76%	53%	7.0%	2009 年唯一經濟正成長之歐盟國家
印尼	5.03%	31%	2.1%	朝投資級債信評等邁進、高殖利率
巴西	4.72%	66%	1.0%	債信升等，高殖利率題材
埃及	4.64%	68%	7.9%	債券殖利率達 10%

資料來源：政府負債及財政赤字數字取自國際貨幣基金(2009/10)或各國官方預估數字

#### ※基金持有貨幣：已升息國家之貨幣，幾乎都在本基金之持有名單中

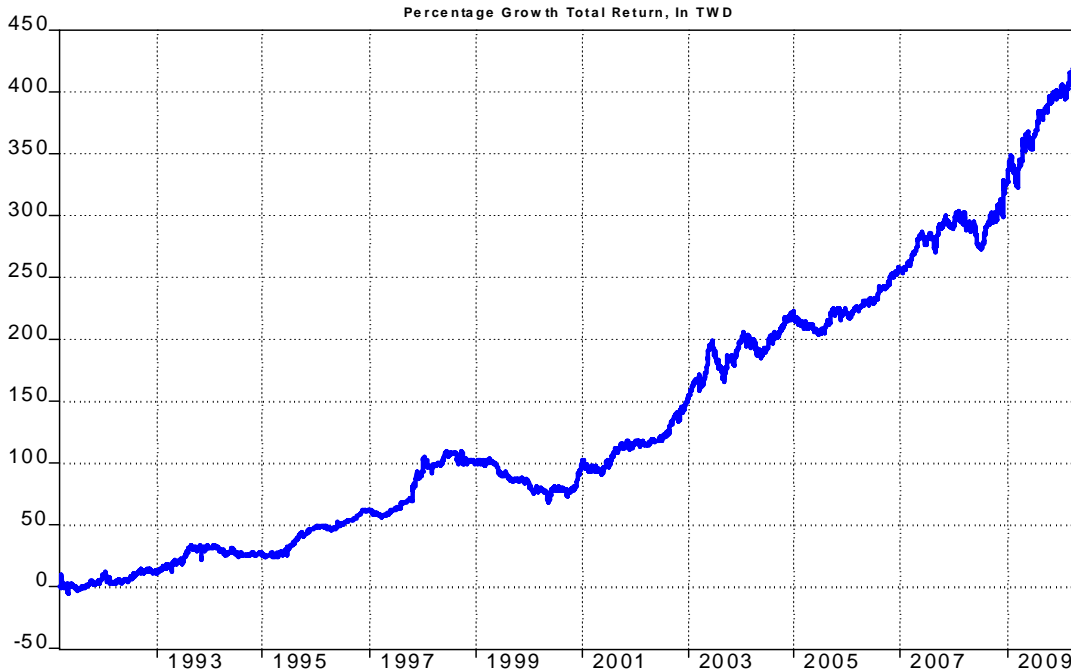
持有貨幣	本基金貨幣配置比重(四月底)	投資題材
美元	44.1%	防禦性需求、市場規避歐元之去處
韓元	14.0%	經濟成長強勁／人民幣升值題材
澳幣	10.2%	已升息
馬幣	10.1%	已升息
挪威克朗	9.7%	已升息
瑞典克朗	8.3%	可望受惠全球經濟成長強勁而升值
波蘭幣	6.2%	有機會為東歐最快升息的國家
巴西里拉	6.0%	已升息
印度盧比	5.9%	已升息
智利披索	5.5%	可望受惠商品題材而升值
以色列謝克	5.1%	已升息
埃及鎊	4.6%	預估今明兩年經濟成長率 5%~5.5%

本公司所提供之資訊，僅供接收人之參考用途。本公司當盡力提供正確之資訊，所載資料均來自或本諸我們相信可靠之來源，但對其完整性、即時性和正確性不做任何擔保，如有錯漏或疏忽，本公司或關係企業與其任何董事或受僱人，並不負任何法律責任。任何人因信賴此等資料而做出或改變投資決策，須自行承擔結果。本境外基金經行政院金融監督管理委員會核准或申報生效在國內募集及銷售，惟不表示絕無風險。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。【富蘭克林證券投顧獨立經營管理】投資基金所應承擔之相關風險及應負擔之費用(含分銷費用)已揭露於基金公開說明書及投資人須知中，投資人可至境外基金資訊觀測站(<http://www.fundclear.com.tw>)下載，或逕向本公司網站(<http://www.Franklin.com.tw>)查閱。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。

僅供銷售機構或簽約壽險公司內部使用

## 富蘭克林坦伯頓全球債券基金長期投資績效

累積報酬率 %



資料來源：理柏、以新台幣計價。統計 1991/2/28 基金成立來至 2010/4/30。基金過去績效不代表未來績效之保證。

### 富蘭克林坦伯頓全球債券基金經理人麥可·哈森泰博評論(5/19)

- 歐元相對美元仍將貶值
- 歐盟對希臘的援助方案並沒有改變我們原本對希臘或歐洲的看法
- 希臘問題仍會持續下去，因為這個國家幾乎要進行空前的財政改革才能把負債降至可接受的範圍內
- 雖然有全球性問題的干擾，但仍看好挪威、澳洲、中國及印度等國之經濟復甦前景，有助匯兌升值行情。至於在長天期公債市場，則看好印尼及巴西表現，因為這兩個國家有效管控政府負債，長期殖利率可望維持穩定或下降趨勢
- 在恐慌的時候，投資人往往無法分辨而只管出售所有一切，但一旦市場平復後，將會重新看到差異性！

本基金之主要投資風險除包含一般固定收益產品之利率風險、流動風險、匯率風險、信用或違約風險外，由於本基金有投資部份的新興國家債券，而新興國家的債信等級普遍較已開發國家為低，所以承受的信用風險也相對較高，尤其當新興國家經濟基本面與政治狀況變動時，均可能影響其償債能力與債券信用品質。基金投資均涉及風險且不負任何抵抗投資虧損之擔保。

本公司所提供之資訊，僅供接收人之參考用途。本公司當盡力提供正確之資訊，所載資料均來自或本諸我們相信可靠之來源，但對其完整性、即時性和正確性不做任何擔保，如有錯漏或疏忽，本公司或關係企業與其任何董事或受僱人，並不負任何法律責任。任何人因信賴此等資料而做出或改變投資決策，須自行承擔結果。本境外基金經行政院金融監督管理委員會核准或申報生效在國內募集及銷售，惟不表示絕無風險。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。【富蘭克林證券投顧獨立經營管理】投資基金所應承擔之相關風險及應負擔之費用(含分銷費用)已揭露於基金公開說明書及投資人須知中，投資人可至境外基金資訊觀測站(<http://www.fundclear.com.tw>)下載，或逕向本公司網站(<http://www.Franklin.com.tw>)查閱。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。

僅供銷售機構或簽約壽險公司內部使用