



2010/6/21

德盛安聯全球 Hot 市場

Allianz 
Global Investors

HOT 市場摘要

1. 市場氣氛保守以對，以股六債四配置面對先抑後揚的第三季行情!

近期包括中國在內的主要債權國，均紛紛加持美國公債比重；PIMCO 短期內也看好美國公債走勢，5 月底增持美國公債比率至 51%，顯示市場氣氛仍偏向保守觀望。德盛安聯預期第三季將呈現先抑後揚走勢，建議以股六債四進行佈局，投資區域仍看好以中國為首體質強健的新興亞洲!

2. 新興亞洲經濟地位與日俱增，股市未來表現前景可期!

IMF 與 OECD 近日不約而同的發表了看好亞洲區經濟的報告，IMF 認為亞洲區經濟地位逐漸提升，在 2030 年將有機會超過 G7 工業國家；OECD 認為世界經濟重心將因為中國與印度等開發中經濟體的快速發展而轉移至東方與南方世界，顯示亞洲區已成為世界吸睛焦點!

3. 品質與價值兼具，新興市場將成投資主流!

未來一季的投資應聚焦在品質(quality)及評價(valuation)，投資標的應具備健康的資產負債表與強勁的獲利能力，搭配合理的股票評價。在全球股票市場中，德盛安聯投信相對看好新興市場，特別是新興亞洲與中國。未來一季若市場出現震盪將是逢低進場的首選!

4. 基本面伴隨題材面，印尼投資價值內外皆美!

券商 Morgan Stanley 欽點的『第五塊金磚』印尼，為年初以來全球股市表現 Top10 唯一入榜的亞洲國家，龐大年輕勞動人口結構，和都市化過程可望進一步帶動民間消費動能，投資人可積極加碼基本面佳、題材面豐富的印尼股市，以掌握後市漲升動能!

本文所載資料，包括任何意見、估計或預測，均來自或本諸我們相信可靠的來源，但不保證準確或全面。任何人因信賴此等資料而做出或改變決策，本身須自行承擔一切風險、後果及責任。本文內容非經本公司同意請勿節錄、修改或轉載。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。本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；本基金經理公司除善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。基金應負擔之費用（含分銷費用）已揭露於基金之公開說明書中或投資人須知中，投資人可至境外基金資訊觀測站中查詢。（公開說明書備索）。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。現階段法令限制投資於中國大陸證券市場僅限掛牌上市之有價證券，且總金額不得超過基金淨資產價值 10%；本基金投資地區包含中國大陸及香港，可能因產業循環或非經濟因素導致價格劇烈波動，以及市場機制不如已開發市場健全，產生流動性不足風險，而使資產價值受不同程度之影響。

德盛安聯證券投資信託股份有限公司

96 年金管投信新字第 020 號

德盛安聯投信獨立經營管理

104 台北市中山區復興北路 378 號 5、6、7 及 9 樓

客服專線：
0800-082-588

1. 市場氣氛保守以對，以股六債四配置面對先抑後揚的第三季行情!

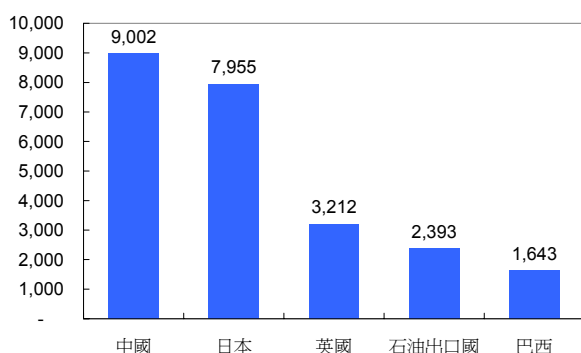
近期包括中國等美國主要債權國，均紛紛加持美國公債比重；專業債券投資機構 PIMCO 短期內也看好美國公債走勢，5 月底增持美國公債比率至 51%，顯示市場氣氛仍偏向保守觀望。德盛安聯預期第三季將呈現先抑後揚走勢，建議以股六債四進行佈局，投資區域仍看好以中國為首體質強健的新興亞洲!

上週國際市場受到美國經濟數據優於預期影響，出現止跌回穩跡象，然而整體市場觀望氣氛仍然濃厚，資金仍然大幅流向安全度最高的美國、德國等公債，上述國家的公債殖利率持續處於偏低水準，目前美國 10 年期公債殖利率僅 3.20% 左右、而德國 10 年期公債殖利率更是低於 2.7%。而根據美國 15 日公佈的最新外債數據顯示，包括中國、日本、英國等美國主要債權國，四月份都出現增持美國公債的情況，其中中國持有的美國資產累計已經突破 9,000 億美元，達到今年以來的新高。近期的資金流向，都顯示出市場對於歐洲債信問題產生遲疑，進而引發高度的避險情緒，使得今年以來公債再次走強!

由於歐洲債信疑慮遲遲未除，整體市場雖然在上週出現反彈格局，然而多數投資人仍是謹慎看待。包括債券專業投資機構 PIMCO 近期也看好美國、德國公債等安全度最高的券種表現，旗下管理總額 2280 億美元的全球最大債券基金—Total Return Fund 五月底投資組合中的美國公債比重已由先前的 36% 增加至 51%，執行長 El-Erian 表示，美國預算赤字也很龐大，但與其他國家相比影響程度較輕。而根據美林證券所做最新全球基金經理人投資調查，發現目前專業投資人的態度也較偏「防禦」，顯示出市場的投資方向仍偏保守。

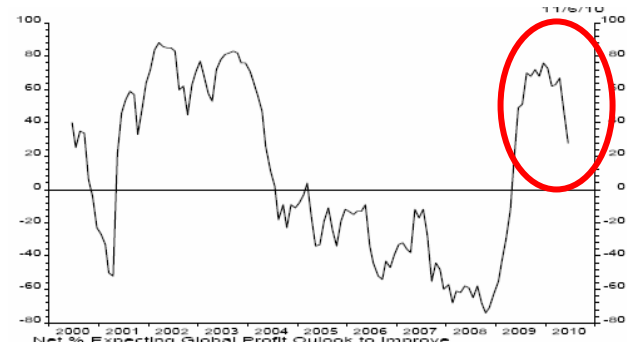
整體而言，市場投資氣氛與主權債信疑慮仍干擾金融市場，建議投資人以股六債四的配置進行資產佈局；股票投資方向上仍然看好成長度高、體質強健的新興亞洲作為主要佈局區域，而歐洲市場雜音未除，短期並不看好該區域的投資，德盛安聯預料第三季上半季將呈現盤整走勢，之後將會呈現先抑後揚格局，建議投資人可逢低佈局具有成長動能的區域!

圖一：中國持有美國公債已超過 9,000 億美元



資料來源：工商時報, 美國財政部 2010/6/17

圖二：美林證券調查全球經理人對於企業獲利預期下滑



資料來源：BoA ML 2010/6/15

本文所載資料，包括任何意見、估計或預測，均來自或本諸我們相信可靠的來源，但不保證準確或全面。任何人因信賴此等資料而做出或改變決策，本身須自行承擔一切風險、後果及責任。本文內容非經本公司同意請勿節錄、修改或轉載。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。本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；本基金經理公司除善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。基金應負擔之費用（含分銷費用）已揭露於基金之公開說明書中或投資人須知中，投資人可至境外基金資訊觀測站中查詢。（公開說明書備索）。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。現階段法令限制投資於中國大陸證券市場僅限掛牌上市之有價證券，且總金額不得超過基金淨資產價值 10%；本基金投資地區包含中國大陸及香港，可能因產業循環或非經濟因素導致價格劇烈波動，以及市場機制不如已開發市場健全，產生流動性不足風險，而使資產價值受不同程度之影響。

德盛安聯證券投資信託股份有限公司

104 台北市中山區復興北路 378 號 5、6、7 及 9 樓

96 年金管投信新字第 020 號

德盛安聯投信獨立經營管理

客服專線：

0800-082-588

2. 新興亞洲經濟地位與日俱增，股市未來表現前景可期!

IMF 與 OECD 近日不約而同的發表了看好亞洲區經濟的報告，IMF 認為亞洲區經濟地位逐漸提升，在 2030 年將有機會超過 G7 工業國家；OECD 認為世界經濟重心將因為中國與印度等開發中經濟體的快速發展而轉移至東方與南方世界，顯示亞洲區已成為世界吸睛焦點!

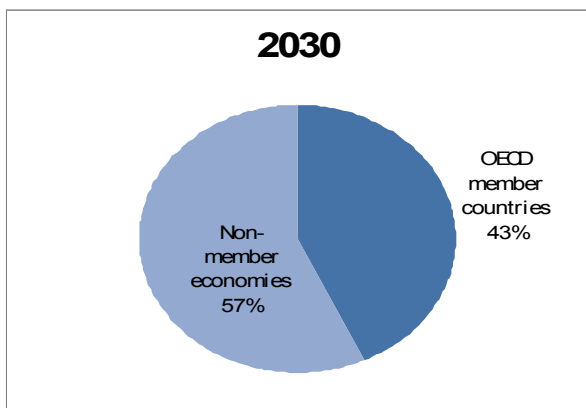
IMF 近日發表對於亞洲區域經濟發展的報告，當中指出亞洲區經濟體在 5 年之內將有機會增長 50%，到了 2030 年的經濟規模將超過 G7 工業國家。報告中並指出亞洲區在世界的地位已逐漸提升，目前 G20 的 20 個國家中亞洲即佔了 6 個，在 IMF 的投票權重當中，亞洲也佔了 20% 的比例，這也符合 IMF 欲將投票權重與經濟體的大小相連結的原則。IMF 認為，驅動整體亞洲經濟的動力為出口與強勁的內需，此外年輕的勞動人口也是主要原因。過去 20 年來，新興亞洲區佔世界貿易的比例已呈現 2 倍成長，對世界經濟成長率的貢獻更成長 3 倍之多，顯示亞洲區的重要性已不容小覷。IMF 的特別顧問朱民表示，目前已開發國家面臨財政問題，將導致更多貿易資金與資本流入亞洲區，因此亞洲地區國家要謹慎思考如何有效運用與管理流入的龐大資金。

無獨有偶的，OECD 近日也表示目前全球經濟體正面臨結構性的改變，世界重心以移轉至東方與南方世界，OECD 會員國佔世界經濟產出目前為 51%，但伴隨著中國、印度與其他開發中經濟體的快速發展，OECD 會員國佔世界經濟體的比重將逐漸下降，至 2030 年將縮減至 43%。

此外，根據信評機構穆迪最新報告指出，新興亞洲除日本地區的非投資等級企業違約率可望由去年 17% 下降至 3.5%，下降幅度頗大，反映了新興亞洲地區經濟成長帶動整體企業獲利改善的現象。以股市表現來看，根據 Bloomberg 統計資料顯示，今年以來(截至 2010 年 6 月 17 日止)富時東協指數表現為 6.57%，優於其他兩大新興市場-拉丁美洲與新興歐洲，表現分別為-3%與-6.89%，顯示新興亞洲股市表現也較強勁。從外債比例來看，新興亞洲國家的外債比例明顯低於 1997/1998 年金融風暴時期的水準，顯示新興亞洲國家債務體質強健。

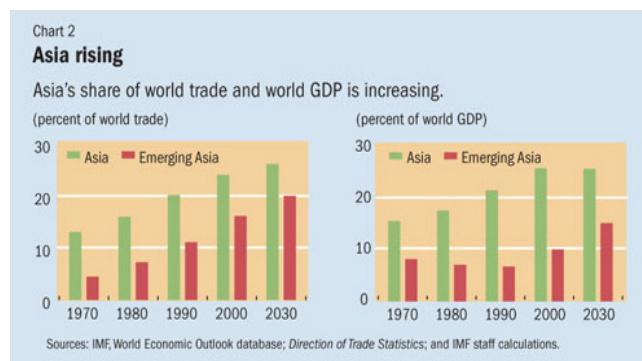
無論從基本面或是資金面來看，新興亞洲已成為全球焦點，今年開始生效的東協 10+1，也是首次由新興亞洲領導的區域整合商機，自成一格的區域貿易網絡，更活絡了新興亞洲區域內經濟。因此若欲掌握新興亞洲區域經濟成長契機的投資人，可藉由新興亞洲區域型基金介入，掌握逢低佈局好時機!

圖一: OECD 會員國佔世界經濟產出逐漸減少



資料來源：OECD

圖二: 亞洲經濟體佔世界貿易地位與日俱增



資料來源：IMF

本文所載資料，包括任何意見、估計或預測，均來自或本諸我們相信可靠的來源，但不保證準確或全面。任何人因信賴此等資料而做出或改變決策，本身須自行承擔一切風險、後果及責任。本文內容非經本公司同意請勿節錄、修改或轉載。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。本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；本基金經理公司除善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。基金應負擔之費用（含分銷費用）已揭露於基金之公開說明書中或投資人須知中，投資人可至境外基金資訊觀測站中查詢。（公開說明書備索）。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。現階段法令限制投資於中國大陸證券市場僅限掛牌上市之有價證券，且總金額不得超過基金淨資產價值 10%；本基金投資地區包含中國大陸及香港，可能因產業循環或非經濟因素導致價格劇烈波動，以及市場機制不如已開發市場健全，產生流動性不足風險，而使資產價值受不同程度之影響。

德盛安聯證券投資信託股份有限公司

104 台北市中山區復興北路 378 號 5、6、7 及 9 樓

96 年金管投信新字第 020 號

德盛安聯投信獨立經營管理

客服專線：

0800-082-588

3. 品質與價值兼具，新興市場將成投資主流!

未來一季的投資應聚焦在品質(quality)及評價(valuation)，投資標的應具備健康的資產負債表與強勁的獲利能力，搭配合理的股票評價。在全球股票市場中，德盛安聯投信相對看好新興市場，特別是新興亞洲與中國。未來一季若市場出現震盪將是逢低進場的首選!

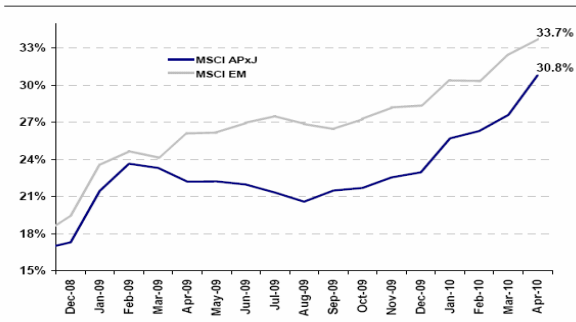
隨著第二季進入尾聲，因南歐債務問題引起的市場震盪也逐漸趨於穩定，修正之後的股價投資價值浮現，吸引中長線投資人進場，帶動六月以來全球股市自低點反彈。展望第三季，市場普遍認為二次衰退機率不高，2010年下半年全球經濟成長可望軟著陸(soft landing)。然而，由於已開發國家財政赤字嚴重，無法再藉由財政政策來刺激經濟，企業補庫存及政府財政救援均將退市，下半年經濟成長的引擎需仰賴民間需求，而新興市場在內需消費的成長力量將獨領風騷。德盛安聯投信認為，未來一季的投資應聚焦在品質(quality)及評價(valuation)，投資標的應具備健康的資產負債表與強勁的獲利能力，搭配合理的股票評價。在全球股票市場中，德盛安聯投信相對看好新興市場，特別是新興亞洲與中國。

根據摩根史坦利(Morgan Stanley)的統計，市場對 MSCI 新興市場與 MSCI 新興亞洲(不含日本)今年 EPS 成長預估持續上修，分別高達 33.7%與 30.8%。此外，目前 MSCI 新興市場指數預估股票風險溢酬(ERP)來到 7.93%，超過 2003 年多頭起漲點水準。ERP 代表市場分析師預估股票獲利利率(consensus earnings)與無風險利率(美國 10 年期公債殖利率)之差，也就是投資人承擔股票投資風險所獲得的額外預期報酬。在經濟軟著陸的前提之下，ERP 要擴大到如同 1998 年亞洲金融風暴或 2008 年全球金融海嘯的水準機率不高，因此目前 ERP 的水準十分具有吸引力。

德盛安聯投信認為，新興市場強勁的經濟成長與企業貨幣反映了股市堅實的基本面，以金磚四國為首的新興市場第一季經濟成長率表現突出，下半年儘管稍有趨緩，但仍將遠遠超越成熟市場。新興市場受到南歐債信問題的直接衝擊並不大，未來一季若市場出現震盪將是逢低進場的首選!

圖一：市場預估新興市場、新興亞洲 2010EPS 成長將超過 3 成

IBES Consensus 2010 EPS Growth since Dec-08

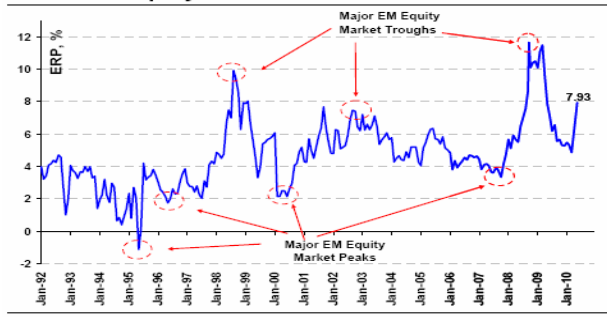


Source: IBES, MSCI, Morgan Stanley Research. Data as of May 25, 2010

資料來源：Morgan Stanley, 2010/5/26

圖二：新興市場股市所提供風險溢酬具投資吸引力

Exhibit 2
MSCI EM Equity Risk Premium



Source: IBES, Factset, DataStream, Morgan Stanley Research. Data as of 8th June, 2010

資料來源：Morgan Stanley, 2010/6/10

本文所載資料，包括任何意見、估計或預測，均來自或本諸我們相信可靠的來源，但不保證準確或全面。任何人因信賴此等資料而做出或改變決策，本身須自行承擔一切風險、後果及責任。本文內容非經本公司同意請勿節錄、修改或轉載。本基金會經管會核准或同意生效，惟不表示本基金會絕無風險。本基金會經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；本基金會經理公司除盡善盡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，應詳閱本基金會公開說明書。基金應負擔之費用（含分銷費用）已揭露於基金之公開說明書中或投資人須知中，投資人可至境外基金資訊觀測站中查詢。（公開說明書備索）。本文提及之經濟走勢預測，不必然代表本基金會之績效，本基金會投資風險請詳閱基金公開說明書。現階段法令限制投資於中國大陸證券市場僅限掛牌上市之有價證券，且總金額不得超過基金淨資產價值 10%；本基金會投資地區包含中國大陸及香港，可能因產業循環或非經濟因素導致價格劇烈波動，以及市場機制不如已開發市場健全，產生流動性不足風險，而使資產價值受不同程度之影響。

德盛安聯證券投資信託股份有限公司

104 台北市中山區復興北路 378 號 5、6、7 及 9 樓

96 年金管投信新字第 020 號

德盛安聯投信獨立經營管理

客服專線：

0800-082-588

4. 基本面伴隨題材面，印尼投資價值內外皆美！

券商 Morgan Stanley 欽點的『第五塊金磚』印尼，為 2010 年年初以來全球股市表現 Top10 唯一入榜的亞洲國家，在年輕勞動人口結構、都市化過程可望帶動民間消費動能，以及軟硬天然資源豐沛，激勵原物料、能源股表現，投資人可積極加碼基本面佳、題材面豐富的印尼股市，以掌握後市漲升動能！

2010 年以來~6/14 為止，全球主要股市表現前 10 名國家，新興亞洲國家中以印尼為唯一入榜國家，顯示即便在歐洲債務危機、中國宏觀調控措施議題沸沸揚揚之際，券商 Morgan Stanley 欽點的『第五塊金磚』印尼股市投資價值以及後市展望為何？

1) 人口結構與都市化優勢: 以人口結構比較，印尼 60 歲以上人口僅 8.9%(相較其他國家美國 18.2%、日本 30.5%、歐洲 22%等)，高達人口皆集中在 25 歲以下，龐大年輕勞動人口為最大優勢，此外，印尼 2 億 3 千萬人中，1 億 1 千萬人居住於都市，且都市人口消費金額高出鄉村人口 80%，可望進一步帶動國內民間消費動能。

2) 軟硬天然資源豐富: 印尼軟硬天然資源豐沛，以軟資源為例，棕櫚油、橡膠產量為全球 No.1、2，可可、稻米和咖啡產量亦為全球 No.3，硬資源方面，鎳礦產量為全球 No.5，鋅礦產量僅次中國為全球 No.2，更掌握亞太地區最大天然氣蘊藏量，相關原物料、能源類股後續可望有進一步漲升空間。

3) 國內通膨壓力尚低，活絡資金借貸市場與流動性: 受惠於貨幣轉趨穩定，2010 年印尼 1~5 月平均通膨約 3.8%，遠低於 1998~2010 平均的 13.6%，通膨與升息壓力於亞洲各國中明顯較低，印尼目前銀行借貸佔 GDP 比重僅 26%(其他東協國家如新加坡 109%、馬來西亞 116%、泰國 86%)，預期 2010 年印尼央行將維持現行利率於 6.5%不變，將有助於活絡市場資金流動性與民間借貸市場未來潛在成長的可能性。

綜上所述，展望未來一季，投資人佈局更將著眼於『Flight to Quality』，以中國為首的新興亞洲國家，勢必將成為資金關注焦點，投資人可趁未來一季加碼佈局基本面佳、題材面豐富的印尼股市，以掌握後市漲升動能！

圖一：印尼軟硬天然資源豐富

Soft-commodity production, 2008				
(m tonnes)	Indo production	Global production	Indo Global rank	Indo share of production (%)
Palm oil	18.3	41.1	1	44.5
Rubber	2.4	9.7	2	24.7
Cocoa	0.5	3.4	3	15.4
Rice	35.5	428.0	3	8.3
Coffee	0.4	7.1	3	5.9
Tea	0.2	3.4	6	5.0

資料來源：CLSA,2010

圖二：印尼通膨壓力尚低，預期將維持國內利率於 6.5%不變



資料來源：Bloomberg, 2010/6/18

本文所載資料，包括任何意見、估計或預測，均來自或本諸我們相信可靠的來源，但不保證準確或全面。任何人因信賴此等資料而做出或改變決策，本身須自行承擔一切風險、後果及責任。本文內容非經本公司同意請勿節錄、修改或轉載。本基金會經管核准或同意生效，惟不表示本基金會絕無風險。本基金會經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；本基金會經理公司除善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，應詳閱本基金會公開說明書。基金應負擔之費用（含分銷費用）已揭露於基金之公開說明書中或投資人須知中，投資人可至境外基金資訊觀測站中查詢。（公開說明書備索）。本文提及之經濟走勢預測，不必然代表本基金會之績效，本基金會投資風險請詳閱基金公開說明書。現階段法令限制投資於中國大陸證券市場僅限掛牌上市之有價證券，且總金額不得超過基金淨資產價值 10%；本基金會投資地區包含中國大陸及香港，可能因產業循環或非經濟因素導致價格劇烈波動，以及市場機制不如已開發市場健全，產生流動性不足風險，而使資產價值受不同程度之影響。

德盛安聯證券投資信託股份有限公司
104 台北市中山區復興北路 378 號 5、6、7 及 9 樓

96 年金管投信新字第 020 號

德盛安聯投信獨立經營管理
客服專線：
0800-082-588

5. 本週重要經濟數據公佈

■ 美國

- 6/22 (二)：5 月成屋銷售
- 6/23 (三)：5 月新屋銷售
- 6/24 (四)：FOMC 利率決議
- 6/24 (四)：5 月耐久財訂單
- 6/25 (五)：Q1GDP 修正值

■ 日本

- 6/24 (四)：5 月貿易餘額
- 6/25 (五)：核心與消費者物價指數

■ 德國

- 6/22 (二)：德國 IFO 企業信心調查指數
- 6/18 (五)：生產者物價指數

■ 歐元區

- 6/22 (二)：4 月經常帳

■ 英國

- 6/23 (三)：英國央行會議紀錄

本文所載資料，包括任何意見、估計或預測，均來自或本諸我們相信可靠的來源，但不保證準確或全面。任何人因信賴此等資料而做出或改變決策，本身須自行承擔一切風險、後果及責任。本文內容非經本公司同意請勿節錄、修改或轉載。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。本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；本基金經理公司除善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。基金應負擔之費用（含分銷費用）已揭露於基金之公開說明書中或投資人須知中，投資人可至境外基金資訊觀測站中查詢。（公開說明書備索）。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。現階段法令限制投資於中國大陸證券市場僅限掛牌上市之有價證券，且總金額不得超過基金淨資產價值 10%；本基金投資地區包含中國大陸及香港，可能因產業循環或非經濟因素導致價格劇烈波動，以及市場機制不如已開發市場健全，產生流動性不足風險，而使資產價值受不同程度之影響。

6.全球重要金融指數上週表現

美國、歐洲、日本					MSCI 指數				
	收盤指數	上週%	本月%	年初%		收盤指數	上週%	本月%	年初%
美國道瓊	10450.64	2.35	3.10	0.22	全球指數	1115.35	3.21	3.29	-4.55
美國 S&P 500	1117.51	2.37	2.58	0.22	新興市場指數	286.16	3.30	3.24	-4.43
那斯達克	2309.80	2.95	2.34	1.79	新興亞洲指數	953.48	3.96	2.92	-3.64
費城半導體	371.21	6.20	4.37	3.14	金磚四國指數	387.82	3.98	2.71	-3.45
道瓊歐洲 600	255.50	2.42	4.30	0.63	新興拉美指數	311.25	3.22	2.61	-6.33
英國	5250.84	1.69	1.20	-2.99	新興中東歐/非洲指數	3917.31	2.93	3.96	-4.84
法國	3687.21	3.70	5.12	-6.33	全球能源/資源指數				
德國	6216.98	2.80	4.24	4.36		收盤指數	上週%	本月%	年初%
日經 225	9995.02	2.99	2.32	-5.23	綠能 ET50 指數	144.19	5.41	4.66	-12.29
新興亞洲					DAX 農金指數	441.44	3.25	0.79	-12.54
	收盤指數	上週%	本月%	年初%	MSCI 全球礦業指數	334.73	3.01	1.81	-4.43
台灣加權	7493.11	2.65	1.62	-8.49	MSCI 全球能源指數	202.58	2.83	3.09	-9.37
香港恆生	20286.71	2.08	2.64	-7.25	CRB 商品指數	262.93	2.74	3.19	-7.22
香港國企	11622.69	2.49	1.12	-9.16	波羅的海指數	2694.00	-18.07	-33.94	-10.35
香港紅籌	3830.20	3.64	2.54	-5.66	黃金	1256.80	2.45	3.34	14.57
上海綜合	2513.22	-2.21	-3.04	-23.31	原油	77.18	4.61	4.34	-2.75
滬深 300	2696.17	-2.27	-2.78	-24.60	黃豆期貨	961.00	1.56	2.48	-9.28
韓國	1711.95	2.19	4.31	1.73	小麥期貨	461.75	4.76	0.87	-18.42
印度	17570.82	2.96	3.70	0.61	玉米期貨	360.75	3.22	0.49	-16.69
印尼	2929.59	4.56	4.74	15.60	花旗債券指數				
新加坡	2833.40	1.33	2.94	-2.22		收盤指數	上週%	本月%	年初%
泰國	791.85	2.90	5.52	7.80	全球公債指數	572.82	-0.25	-0.01	2.76
菲律賓	3335.48	2.14	1.92	9.26	美國公債指數	679.89	0.00	0.53	4.41
其他新興市場					歐洲公債指數	673.7923	0.55	0.03	3.36
	收盤指數	上週%	本月%	年初%	英國公債指數	867.39	-0.62	0.17	4.36
俄羅斯	1409.43	3.88	1.79	-2.44	投資等級債券指數	1475.00	0.27	0.62	4.26
巴西	64437.58	1.31	2.21	-6.05	高收益債券指數	572.67	1.95	1.25	4.16
墨西哥	32814.62	2.15	2.42	2.16	新興市場債券指數	499.32	1.08	1.14	4.68

資料日期：2010 年 6 月 18 日。以上數據取自彭博資訊，若有誤植請以各交易所公佈數字為準。

本文所載資料，包括任何意見、估計或預測，均來自或本諸我們相信可靠的來源，但不保證準確或全面。任何人因信賴此等資料而做出或改變決策，本身須自行承擔一切風險、後果及責任。本文內容非經本公司同意請勿節錄、修改或轉載。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。本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；本基金經理公司除善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。基金應負擔之費用（含分銷費用）已揭露於基金之公開說明書中或投資人須知中，投資人可至境外基金資訊觀測站中查詢。（公開說明書備索）。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。現階段法令限制投資於中國大陸證券市場僅限掛牌上市之有價證券，且總金額不得超過基金淨資產價值 10%；本基金投資地區包含中國大陸及香港，可能因產業循環或非經濟因素導致價格劇烈波動，以及市場機制不如已開發市場健全，產生流動性不足風險，而使資產價值受不同程度之影響。

德盛安聯證券投資信託股份有限公司

104 台北市中山區復興北路 378 號 5、6、7 及 9 樓

96 年金管投信新字第 020 號

德盛安聯投信獨立經營管理

客服專線：

0800-082-588