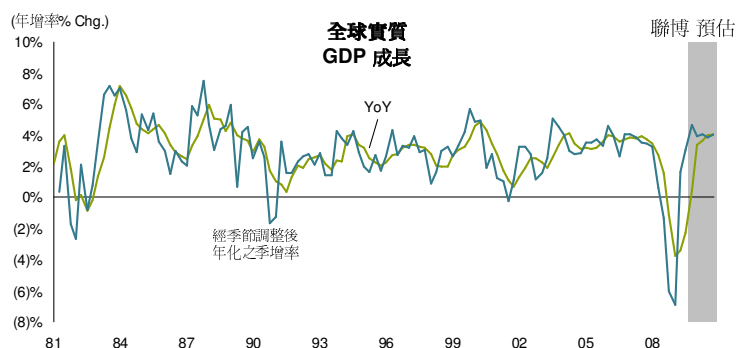


近期市場震盪 債券市場特別評論

2010年5月25日

- > 市場對歐元區週邊國家的擔憂，加上新出現的地域政治危機，影響投資人信心，導致股市下跌以及債券利差擴大。
- > 儘管媒體報導相當令人擔憂，但投資人還是應該回歸基本面思考--最新公佈的經濟數據，持續顯示全球確實正復甦(如下圖所示)。此經濟表現提供歐洲問題穩健的經濟支撐，並增加決策者防止危機擴散的成功機率。



過去績效與預估不保證未來結果
1981年3月至2010年12月
來源: 聯博

- > 此外，市場似乎忽略了危機所帶來的正面因素：
 - 歐洲央行 (ECB) 已經放棄原本計畫的退場機制。因此，可預見的未來，歐元區銀行體系仍將持續充滿大量的流動資金，而升息議題也暫時往後延遲。除此之外，值得注意的是，大多數歐元區國家的長期利率目前都已經大幅下降。
 - 最重要的正面因素則是歐元已從過度高估(overvaluation)水準逐漸修正。自去年十月份高點，以貿易權重計的匯率來看，歐元區已經下跌超過 10%。此趨勢帶來相當有力的振興效果，預期下一個年度或更久之後，將可推升歐元區經濟成長約 1%。
- > 不過，部分合理的疑慮仍存：
 - 主權債信危機可能擴散至銀行體系的疑慮。信貸緊縮時期，這樣的情況特別可能引發擔憂，因為信貸緊縮期間股價持續下跌、債券利差持續擴大，加上銀行信用短缺，將可能對歐元區與其他地區經濟造成嚴重傷害。
 - 然而，目前信貸體系的表現仍良好。部分銀行體系的壓力指標已經上升，但仍遠低於信貸危機的水準。主要的原因除了銀行體系已經開始恢復正常外，更重要的是，歐洲央行樂意繼續提供豐沛的流動資金。聯博認為，只要有必要，這樣的情況仍將持續一段時間，因而提供歐元區銀行重要的支撐。

- > **聯博旗下債券基金佈局良好**，除了反應全球經濟強勁復甦的正面看法，也考量歐洲區債信問題的變數。
 - **聯博旗下債券基金未持有希臘、葡萄牙、西班牙、愛爾蘭與義大利之主權債**(聯博-洲收益基金除外，但相對指標的投資部位已經減碼)。此外，聯博旗下債券基金早在 2010 年年初就開始調整佈局，降低與希臘相關的歐洲國家債券佈局，並減持如擔保債券等歐洲金融債券部位。
 - **聯博持續採取平衡與多元分散策略，掌握近期市場震盪所帶來的投資機會**。聯博持續加碼信用敏感債券，善用經濟強勁復甦所帶來的豐富投資機會，並同時進行多元分散與平衡佈局的策略。整體而言，單一持債的比例限制為 50 個或小於 50 個基本點，信用敏感債券的加碼，搭配國庫券或高評等債券的加碼，達成適當的平衡。

風險聲明

投資於本基金有某些風險。本基金的投資報酬和本金價值將會發生波動，因此股份贖回時可能高於或低於其原始成本。並非所有股份均派發股息，而且沒有保證股息。本基金擬作為多元化投資工具之一，並不代表完整的投資計畫。投資於本基金的某些主要風險包括：國家風險、非流動資產風險、集中投資風險、投資組週轉風險、管理風險、衍生證券風險、借貸風險、稅務風險、固定收益證券風險、利率風險、提前清償風險和公司債務風險。

此等及其他風險在本基金的基金公開說明書中有詳細說明。有意投資者應詳閱基金公開說明書並與財務理財顧問討論風險及基金的費用和收費，確定是否適於投資。

本文件所含資訊反映聯博於文件編製日之觀點，其資料則來自於聯博認為可靠之來源。惟聯博並不對本文件內任何資料之正確性為任何陳述或保證，亦不保證這些資料所為之任何估計、預測或意見將會實現。本處所表達之意見可能在文件發布後隨時變更。本文件資料僅供說明參考之用，在任何狀況下都不得視為投資建議或行銷文件。本文件非廣告。僅供金融銷售機構參考使用，非供一般大眾檢閱，或其他銷售管道使用，亦不得對外公開散布或引用。本文提及之經濟走勢預測不必然代表任何聯博基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。

此資訊由聯博基金（AllianceBernstein）在台灣之總代理聯博證券投資顧問股份有限公司所提供，聯博證券投資顧問股份有限公司獨立經營管理，核准之營業執照字號為(97)金管投顧新字第 049 號，地址：台北市 110 信義路五段 7 號 57 樓之 1，電話：02-8758-3888。本文所提之資訊，為截至目前為止聯博所持之看法，取材自聯博認為可靠之來源。本文件各項資料，恕不保證絕對精確無誤。此外，本文所述之各項預估、預測或意見，不保證必然實現。過去績效不代表未來表現。本資料所表達之看法，在發行日期過後，均可能隨時波動。本文之目的僅在資訊之提供，其中所包含的任何資訊，在任何情況下皆不應視為投資建議。聯博亦不提供稅務、法律或會計之建議。本資料不應作為個人特殊投資目標、財務狀況或需求之考量。當依參考本文件投資決定時，應與專業討論個人投資狀況。亦不得視為聯博及旗下任何機構和代理商贊助或提供之任何財務工具、產品或服務的銷售或行銷文宣。

出售聯博基金股份在某些法律管轄地區可能受到限制。特定基金股份不可直接或間接在美國或向美國人發行或銷售，基金公開說明書對此有詳細說明。詳情可向基金分銷機構洽詢。

本基金為根據盧森堡法律設立之共同投資基金(Fonds commun de placement) ACMBernstein 旗下的投資組合，在德國、奧地利、瑞士以外地區以聯博(AllianceBernstein)的名義經營業務。

AllianceBernstein® and the AB logo are registered trademarks and service marks used by permission of the owner, AllianceBernstein L.P.

©2010 AllianceBernstein L.P.

僅供金融銷售機構參考之用，非供一般大眾檢閱，亦不得對外公開散布或引用。