

2008年10月13日

供專業人士與銷售機構內部使用

百利達基金市場快訊

法國巴黎資產管理公司：全球主要央行降息代表國際合作救市的開始

美國聯準會(Fed)、歐洲央行(ECB)、英國央行(BoE)、中國央行(BoC)、瑞士央行(SNB)與瑞典央行(Riksbank)，同時宣佈調降利率達 2 碼

美國聯準會、歐洲央行、英國央行、瑞士央行與瑞典央行在 10 月 8 日宣布一致調降基準利率 50 個基本點，日本央行雖然並未參與此行動，但仍發出強力支持此行動的聲明，而其中中國央行則調降其貸款基準利率 27 個基本點。

為何會有這樣行動的理由相當明顯：就是市場開始變得難以控制，通膨壓力衰退與經濟成長趨緩促成了此次的共同行動，央行的共同聲明著重於：許多國家的通膨壓力已漸和緩，大部分反應在能源與其他商品價格的明顯下跌，通膨預期不斷下滑，並依然維持在穩定區間，金融風暴的緊張情勢加劇了經濟成長衰退的風險，不過也因此降低了物價上漲的風險。這使得全球放寬貨幣環境的行動變得必要。

降息行動有助於過去一連串的救市措施

這樣調降利率的聯合行動，對於目前已在施行恢復信用機制功能的政策無疑是有助益的，同時也將減輕風險性資產所面臨的壓力。不過法國巴黎資產管理公司認為流動成本的降低是其中但非全部的解決之道，目前整體金融系統對於交易對手的償付能力缺乏信任，以致面臨流動性錯置的壓力，此次金融危機的解決方式重點在於如何進行金融機構的資本重估，以恢復其信譽而取得貸款，因此仍需要政府方面更多的行動，像是 10 月 8 日英國政府宣布將部份銀行國有化，或是美國聯準會宣布透過商品票據融資工具(CPFF)直接向企業提供貸款，或是歐盟各國的財政部長決定提高最低存款擔保金額。

維持提高債券持有比重的資產配置建議

法國巴黎資產管理公司表示此次的聯合降息行動代表了寬鬆性貨幣政策的開始，同時也認為目前為止所採取的救市措施，或是正在進行中的例如鮑爾森的紓困措施，將會在不久的未來逐漸發揮其影響力，不過由於這些措施的執行需要時間而其影響力也未必具立即性，而且此次金融危機已經對於經濟體造成某種程度的傷害，目前看來經濟活動也可能在短期內進一步惡化，因此企業獲利風險仍高，使得進一步的降級仍無法避免。法國巴黎資產管理公司同意目前的股價水準看起來相當具吸引力，但也認為即使目前價位便宜也難以吸引資金進入投資，在目前不確定性仍高的環境下，股市發生連續上漲的可能性仍不大。法國巴黎資產管理公司目前仍維持防禦性的資產配置建議，即降低股票比重，其中看好政府公債，即使在目前價位偏高的情形下，持續受惠於避險天堂產品特性、經濟成長疲弱與物價水準下滑的環境。另一方面，也看好公司債長期表現，主要是好目前企業持續減少槓桿操作及國有化，因此相對於股東較有利於債券持有人，同時法國巴黎資產管理公司也建議投資人盡量透過資產配置分散風險。

“百利達債券四少”助您度過飄搖的投資年代 少波動+少煩惱+少看盤+一個都不能少=“百利達債券四少”

在投資難度提高的市場環境下，市場到處充滿著不知底部在何處、對市場失去信心、對於投資方向感到困惑的投資人，重新了解降低風險投資與分散策略的重要性，是我們在這次金融風暴中學到相當寶貴的一課。

我們特別針對目前的市場狀況，精選旗下債券型基金，推出“百利達債券四少”，其具有少基金波動、少投資煩惱、少花時間看盤，而以上特色更是一個都不能少，嚴謹的選債準則與優質的投資標的是這四檔基金的操作哲學與特色。

百利達全球債券基金

投資於具投資等級的全球公債與公司債，擁有充分分散投資的特性。本投資策略具有 35 年的歷史，通過數次景氣循環考驗，而深獲投資人信賴。國家配置分散，不集中於特定市場。

百利達美元債券基金

投資於具投資等級的美國債券、洋基債券與美元計價的歐元債券，目前公債比重為 73.12%，AAA 債信評等佔 82.58% 比重。

百利達日圓債券

投資於日本債券，台灣唯一一檔以日圓計價的日圓債券，公債比重 84.77%，AA-債信評等以上佔 94.34% 比重。

百利達亞洲債券基金

投資於亞洲國家或公司發行之美元計價與當地貨幣債券，台灣註冊同類型基金唯一經歷亞洲金融風暴考驗的亞洲債券基金。

www.bnpparibas.com.tw

報告單位：法國巴黎銀行台北分行-投資顧問部 百利達基金在台總代理：法國巴黎銀行台北分行
金管證四字第 0950132232 地址：105 臺北市民生東路 4 段 52 號 2 至 6 樓 電話：886-2-2713-7180

請勿視為買賣基金或其他投資之建議或邀約，所有資料均取自可靠來源，惟並不保證其係絕對正確無誤，未經允許不得複製、修改、散發或引用。高收益債券基金較適合風險承受度較高之投資人。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。本基金經行政院金融監督管理委員會核准，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。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。本基金經金管會核准或同意生效，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。有關基金應負擔之費用(含分銷費用)已揭露於基金之公開說明書或投資人須知中。基金公開說明書(或其中譯本)或投資人須知，投資人可至境外基金資訊觀測站中查詢。基金配息率不代表基金報酬率，且過去配息率不代表未來配息率；基金淨值可能因市場因素而上下波動。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。法國巴黎銀行台北分行 獨立經營管理。



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT