

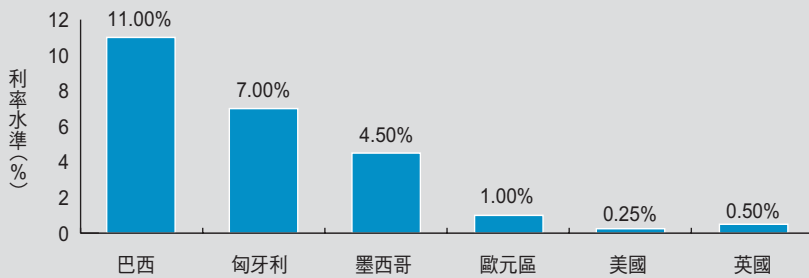
貝萊德新興市場短期債券基金

BlackRock Local Emerging Markets Short Duration Bond Fund

最令人感到焦慮的，並非是在投資上遭逢損失，而是獲利了結出場的資金，在市場仍持續上漲之下，找不到再次逢低進場的機會！在目前全球利率處於低檔的環境下，利息收益大幅下滑，而以美元和歐元為主的境外貨幣型基金，不但同樣受到低檔利率的負面影響，且未來還可能面臨貶值的壓力。在期待升值潛力及相對較低的波動性下，新興市場短期債券則為新時代的資金停泊新選擇。

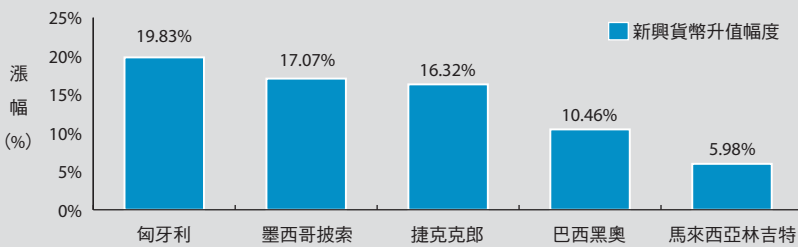
收益空間相對較高

新興市場的利率水準普遍高於成熟國家，雖然反映較高的風險，但在未來體質持續改善下，也代表新興市場債券，相對高於成熟國家債券的收益空間。



資料來源：Bloomberg，統計至2011年12月28日止。

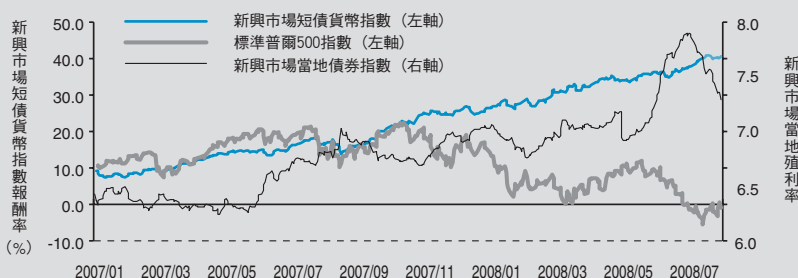
在經濟成長強勁和升息預期下，市場持續看好未來新興市場貨幣的升值行情



資料來源：Bloomberg，統計過去一年，截至2011年9月22日止。

根據歷史經驗，新興市場升息將擴大與成熟市場間的利差

利差擴大，將可望吸引資金流入推升新興市場短債和貨幣走高。



資料來源：Bloomberg As of 31 July 2008。

為何要投資新興市場當地貨幣計價的短期債券？

■ 將停泊資金暫時轉進債券基金好嗎？

雖然目前海外的高收益債券，以及一般中長期公債及公司債的到期殖利率仍超過4%，但仍面臨潛在的升息壓力，且這些債券型基金的淨值也明顯易受到歐元和美元的匯兌影響。

■ 選擇以新興市場當地貨幣計價的債券基金是否較佳？

新興市場貨幣在強勁的經濟成長帶動下，未來可望有升值空間，特別是當中國放寬人民幣升值幅度之時，以出口為主的新興市場國家的貨幣，將可望享有一波升值行情。但新興市場因通膨壓力增溫而升時，這仍可能面臨中長期的利率水準隨之走高，短期內可能造成債券價格下跌的風險。

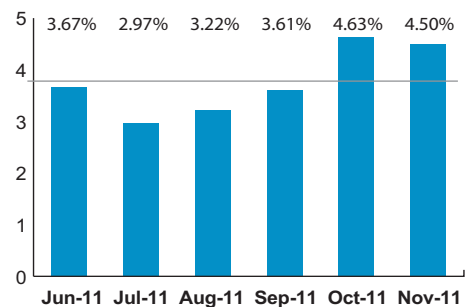
■ 難道沒有更好的投資選擇嗎？

以當地貨幣計價的貝萊德新興市場短期債券基金，是在未來升息環境下，掌握新興市場貨幣升值行情的最佳選擇。截至2010年7月底為止，基金所持有的債券存續期間僅1.6年，利率變動風險相對較低，但到期殖利率仍達4.8%。根據理柏資訊統計至2010年7月底為止，以近三年的年化波動風險來看，短債為10.68%，明顯低於長債的12.6%。

基金經理團隊表示，預估新興市場央行行為抑制快速增溫的通膨，陸續採取升息行動，貨幣升值再加上利息收益的環境下，新興市場短期債券基金可望受惠。

■ 基金過去半年的配息統計圖

基金過去半年的配息率約 3.77%

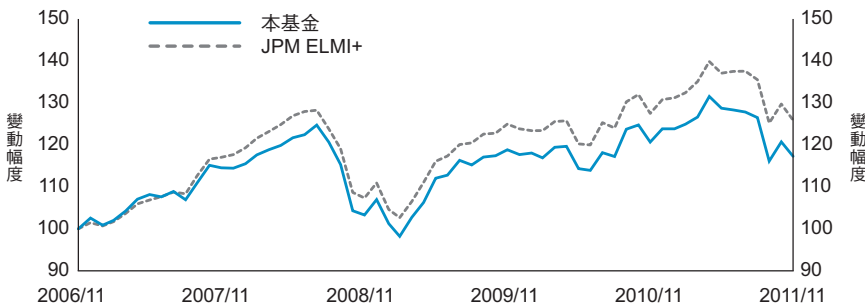


資料來源：理柏資訊，BlackRock，美元計價，統計過去半年至2011年11月30日止。基金配息率不代表基金報酬率，且過去配息率不代表未來配息率；基金淨值可能因市場因素而上下波動。

貝萊德新興市場短期債券基金

BlackRock Local Emerging Markets Short Duration Bond Fund

淨值走勢 (美元)



基金評級 (截至2011年11月30日止)

● 標準普爾基金評等 A 評級

投資目標與特色

● 以盡量提高總回報為目標。基金將至少70%的總資產投資於新興市場的政府及機構以及在當地註冊或從事大部份經濟活動的公司所發行的定息可轉讓證券，有關證券以當地貨幣計價，且存續期短於五年，而平均存續期不會超過兩年。基金可投資於全部可供選擇的證券，包括非投資級證券。貨幣風險將靈活管理。

累積表現 (%)

	三個月	六個月	一年	二年	三年	五年	成立至今
本基金*	-7.3	-8.9	-2.8	-1.3	13.5	17.3	167.7

單年度表現 (%)

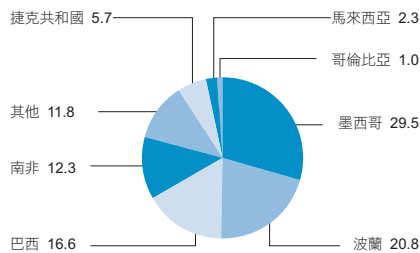
	2008	2009	2010
本基金*	-6.5	10.0	5.2

基本資料

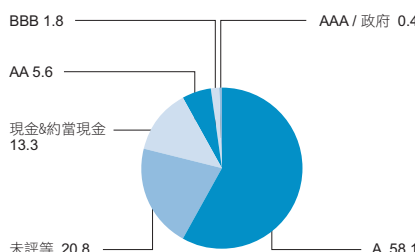
基金總值：1,720.3百萬美元
 基金經理人：韓善恆 (Imran Hussain)
 歌爾頓 (Andrew Gordon)
 成立日期：2007年2月2日
 報價貨幣：美元 / 歐元
 管理費：每年1.00%
 年化標準差(3年)：10.59%
 基金淨值：25.57美元
 平均到期殖利率：5.2%
 平均存續期間：1.8年
 Bloomberg代號：MLLEUA2 LX

基金投資分佈

國家



債信評等 (基金比重 / 指標比重)



持股明細

公司	比重 (%)
Mexico 9% 20 Dec 2012	15.4
Brazil ntn-f 10.00% 01 Jan 2012	13.3
Mexico 7.5% 21 Jun 2012	10.0
South Africa 7.5% 15 Jan 2014	6.5
Czech 3.55% 18 Oct 2012	5.4
Poland 0% 25 Jul 2012	5.1
Poland 0% 25 Jul 2013	4.2
Poland 5.75% 25 Apr 2014	3.7
Poland 0% 28 Mar 2012	3.4
South Africa 8.25% 15 Sep 2017	3.0
總計	70.0

* 本基金成立於2007年2月2日，同日Merrill Lynch Developing Limited Maturity Portfolio (Local Currency) 併入，其成立於1997年6月26日。

債券型基金	
投資等級	政府債或相關機構債
投資範圍	公司債
	新興市場短期債券
	高收益債券
平均存續期間	1-3年
主要投資幣別	多國

基金經理人

韓善恆 (Imran Hussain)

現為貝萊德董事總經理及新興市場債券研究團隊主管。1998年加入貝萊德集團。

歌爾頓 (Andrew Gordon)

現為貝萊德董事總經理及全球固定收益研究團隊主管。1996年加入貝萊德集團。

※ 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。

貝萊德新興市場短期債券基金是貝萊德全球基金-新興市場短期債券之簡稱。資料來源：Morningstar, Datastream, BlackRock Group Limited。基金績效截至2011年11月30日為止。以原幣按資產淨值基礎計算，將收入再作投資。基金績效數據的計算已扣除費用。上述基金績效僅作參考之用。「AAA, AA, A」是標準普爾基金管理評等，此評比是依基金經理人及其研究團隊之研究能力，及基金過去績效來作評比，AAA為最高評等。投資新興市場可能比投資已開發國家有較大的價格波動及流動性較低的風險；其他風險可能包含必須承受較大的政治或經濟不穩定、匯率波動、不同法規結構及會計體系間的差異、因國家政策而限制機會及承受較大投資成本的風險。本基金經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，不負責各基金之盈虧，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(境外基金含分銷費用)已揭露於基金之公開說明書或投資人須知中。投資人索取公開說明書或投資人須知，可至境外基金資訊觀測站(<http://www.fundclear.com.tw>)查詢。貝萊德證券投資信託股份有限公司獨立經營管理，臺北市106敦化南路二段95號28樓，電話：02-23261600。BLK2012-012