

友邦人壽愛您一生投資帳戶

阿根廷事件相關說明

富蘭克林華美投信 2014/Aug

事件說明：

1. **阿根廷債務技術性違約：**阿根廷政府於 2001 年違約 950 億美元外債，之後不斷與債權人債務重組，仍有 15 億美元的債權人(以避險基金 NML Capital 為首的債權人團)遲未達成和解。此案自 2012 年一路從美國地院上訴至高院，今年 6 月美國聯邦最高法院駁回阿根廷政府債務協商上訴案件，裁定阿根廷政府要優先償還 15 億美元債務。經過 2 日的協商，7/31 阿根廷政府拒絕償付此未重整的 15 億美元金額給避險基金債權人團，協商未達成共識，紐約法院持續扣押原先阿根廷政府償付其他債務利息的 5.39 億美元，導致阿根廷債券的技術性違約。
2. **阿根廷佔指數比重小，不至於引發系統性風險：**阿根廷佔 JPM EMBI Global 新興美元主權債指數僅 1.28%；JPM GBI-EM 新興當地貨幣債券指數則沒有阿根廷成份。阿根廷於 2001 年違約後，持續進行債務重整，因尚未重整完畢遲遲無法回到國際市場籌資。因此，阿根廷與其他金融體系關聯性低，全球金融系統風險影響低。
3. **阿根廷有能力與意願償還，需持續協商：**阿根廷今年以來持續進行債務協商，也表達償還債務的意願，但是美國高院的判決讓阿根廷政府的債務重整之路更為艱困。阿根廷經濟部長表示，阿根廷有能力且有意願償還債務，但是拒絕償付未重整的 15 億美元債務所有本金加利息。阿根廷債務/GDP 比例約為 45%，相較於 2001 已下降一半。此次事件為陳年舊案的判決爭議，市場早已充份了解，預估影響有限。
4. **全球經濟持續穩健成長，基本面佳的市場應加碼：**包含像就業改善及企業獲利持續成長的美國、經濟成長率可望達標，金融管制更加開放的中國；及受惠中國內需成長的亞洲企業等，都是有值得長線投資的佈局良機。

子基金阿根廷相關投資概況：

1. 統計至七月底止，全委帳戶之債券型子基金並無任何阿根廷債券相關的曝險比重。而股票型子基金僅富蘭克林坦伯頓拉丁美洲基金持有阿根廷股票約 3.72%，占帳戶整體比重 0.06%，對帳戶並無實質影響。

基金名稱		阿根廷投資比重 ¹	全委帳戶投資比重 ²
債券型	全部債券型子基金	0%	58.41%
股票型	富蘭克林坦伯頓拉丁美洲基金	3.72%	1.64%

本表僅供內部參考。

資料來源：富蘭克林華美投信、富蘭克林坦伯頓集團

註：¹截至 2014/6 月底，比重計入現金比重。²截至 2014/7 月底，比重計入現金比重。

友邦人壽保險股份有限公司全權委託富蘭克林華美投信代為運用與管理之全權委託帳戶。

本全權委託帳戶資產撥回前未先扣除應負擔之相關費用本文提及之經濟走勢預測不必然代表本帳戶之績效，本帳戶投資風險請詳閱投資說明書。本帳戶之主要投資風險除包含一般股票型基金之投資組合跌價與匯率風險外，與成熟市場相比須承受較高之政治與金融管理風險，而因市值及制度性因素，流動性風險也相對較高，新興市場投資組合波動性普遍高於成熟市場。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，故本帳戶可能會因利率上升、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。本帳戶較適合投資屬性中風險承受度較高之投資人，投資人投資以高收益債券為訴求之基金不宜占其投資組合過高之比重。帳戶投資均涉及風險且不負任何抵抗投資虧損之擔保。投資風險之詳細資料請參閱投資說明書。富蘭克林華美投信獨立經營管理。

2. 富蘭克林坦伯頓拉丁美洲基金子基金，目前持有阿根廷相關股票分別為 Tenaris SA(能源設備及服務，持股 4.59%)及 Ternium SA(金屬及礦業，持股 3.72%)，Tenaris SA 及 Ternium SA 均為 Techint Group(an Argentine Italian conglomerate multinational company)旗下公司。根據 Bloomberg 資料顯示，Tenaris SA 及 Ternium SA 目前為盧森堡註冊之公司，南美占兩家公司營運比重僅分別約 20%~ 30%。7/30 標普降評以來，7/30~8/1 阿根廷股票指數下跌約 6.8%，該兩檔持股僅下跌約 2.6%及 4.4%，富蘭克林坦伯頓拉丁美洲基金淨值則下跌 1.4%，與新興市場指數下跌幅度相當，顯示該兩檔持股對整體富蘭克林坦伯頓拉丁美洲基金表現的影響有限。

未來投資策略：

1. 友邦人壽愛您一生投資帳戶目前無阿根廷債券相關的曝險。
2. 預期阿根廷債務協商將持續進行，影響國際金融市場屬可控範圍。現階段可能造成相關市場波動較大，然而對經濟造成實質傷害預期僅限於阿根廷。短期全球股債市的下跌，並不是因為阿根廷單一事件所致，市場訊息近期錯綜複雜。好消息的部份，包括美國 2Q 經濟成長率達 4%，QE 也持續減少購債量，顯示美國對景氣的復甦仍看好。加上，下半年的返校與感恩節、耶誕節消費旺季，對美國的景氣與企業盈餘有正面的幫助。但負面的消息也很多，烏克蘭問題造成歐美與俄羅斯關係緊張，美國是否會提前升息，近期不佳的企業財報也造成投資人的獲利了結。
3. 中長期而言，預期金融市場將回歸全球經濟穩健的基本面。近期市場修正後，或有逢低佈局的機會。富蘭克林投資團隊將密切注意市場的後續發展，並觀察基本面變化做出最佳的投資組合策略。

資料來源：富蘭克林華美投信，2014/08/01

友邦人壽保險股份有限公司全權委託富蘭克林華美投信代為運用與管理之全權委託帳戶。

本全權委託帳戶資產撥回前未先扣除應負擔之相關費用本文提及之經濟走勢預測不必然代表本帳戶之績效，本帳戶投資風險請詳閱投資說明書。本帳戶之主要投資風險除包含一般股票型基金之投資組合跌價與匯率風險外，與成熟市場相比須承受較高之政治與金融管理風險，而因市值及制度性因素，流動性風險也相對較高，新興市場投資組合波動性普遍高於成熟市場。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，故本帳戶可能會因利率上升、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。本帳戶較適合投資屬性中風險承受度較高之投資人，投資人投資以高收益債券為訴求之基金不宜占其投資組合過高之比重。帳戶投資均涉及風險且不負任何抵抗投資虧損之擔保。投資風險之詳細資料請參閱投資說明書。富蘭克林華美投信獨立經營管理。

◎截至2014年6月底，富蘭克林債券型基金無持有阿根廷部位，股票型基金僅2檔持有，但佔基金比重很低約3.72%-4.37%左右，影響甚微。

(資料來源：富蘭克林坦伯頓基金集團，依據2014/6月底基金公開資訊。)

基金名稱	是否投資阿根廷 (股票/債券)	阿根廷部位(股票/債券) 佔該基金比重	持股明細
富蘭克林坦伯頓全球投資系列 - 全球債券基金	0	0	
富蘭克林坦伯頓全球投資系列 - 全球債券總報酬基金 (本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券)	0	0	
富蘭克林坦伯頓全球投資系列 - 新興國家固定收益基金 (本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券)	0	0	
富蘭克林坦伯頓全球投資系列 - 亞洲債券基金	0	0	
富蘭克林黃金基金	0	0	
富蘭克林坦伯頓全球投資系列 - 公司債基金 (本基金主要係投資於非投資等級之高風險債券)	0	0	
富蘭克林坦伯頓全球投資系列 - 歐洲高收益基金 (本基金主要係投資於非投資等級之高風險債券)	0	0	
富蘭克林坦伯頓全球投資系列 - 精選收益基金 (本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券)	0	0	
富蘭克林坦伯頓全球投資系列 - 美國政府基金	0	0	
富蘭克林坦伯頓全球投資系列 - 印度基金	0	0	
富蘭克林坦伯頓全球投資系列 - 亞洲成長基金	0	0	
富蘭克林坦伯頓全球投資系列 - 韓國基金	0	0	
富蘭克林坦伯頓全球投資系列 - 泰國基金	0	0	
富蘭克林坦伯頓全球投資系列 - 亞洲小型企業基金	0	0	
富蘭克林坦伯頓全球投資系列 - 日本基金	0	0	
富蘭克林坦伯頓全球投資系列 - 全球基金	0	0	
富蘭克林坦伯頓全球投資系列 - 中小型企業基金	0	0	
富蘭克林坦伯頓全球投資系列 - 歐元全球基金	0	0	
富蘭克林坦伯頓全球投資系列 - 互利全球領航基金	0	0	
富蘭克林坦伯頓全球投資系列 - 成長(歐元)基金	0	0	
富蘭克林坦伯頓全球投資系列 - 科技基金	0	0	
富蘭克林坦伯頓中小型公司成長基金	0	0	
富蘭克林高科技基金	0	0	
富蘭克林坦伯頓全球投資系列 - 拉丁美洲基金	YES	3.72%	Ternium
富蘭克林坦伯頓全球投資系列 - 新興國家基金	0	0	
富蘭克林坦伯頓全球投資系列 - 邊境市場基金	YES	4.37%	阿根廷電信(3.09%)
富蘭克林坦伯頓全球投資系列 - 新興國家小型企業基金	0	0	
富蘭克林坦伯頓全球投資系列 - 東歐基金	0	0	
富蘭克林坦伯頓全球投資系列 - 天然資源基金	0	0	
富蘭克林坦伯頓全球投資系列 - 大中華基金	0	0	
富蘭克林坦伯頓全球投資系列 - 金磚四國基金	0	0	
富蘭克林坦伯頓全球投資系列 - 互利歐洲基金	0	0	
富蘭克林坦伯頓成長基金	0	0	
富蘭克林坦伯頓全球基金	0	0	
富蘭克林坦伯頓法人機構專用基金	0	0	
富蘭克林坦伯頓全球投資系列 - 潛力歐洲基金	0	0	
富蘭克林坦伯頓全球投資系列 - 歐洲基金	0	0	
富蘭克林坦伯頓世界基金	0	0	
富蘭克林坦伯頓外國基金	0	0	
富蘭克林坦伯頓全球投資系列 - 高價差基金	0	0	
富蘭克林坦伯頓全球投資系列 - 生技領航基金	0	0	
富蘭克林坦伯頓全球投資系列 - 美國機會基金	0	0	
富蘭克林坦伯頓全球投資系列 - 美國中小成長基金	0	0	
富蘭克林潛力組合基金	0	0	
富蘭克林成長基金	0	0	
富蘭克林公用事業基金	0	0	
富蘭克林高成長基金	0	0	
富蘭克林坦伯頓全球投資系列 - 美元短期票券基金	0	0	
富蘭克林坦伯頓全球投資系列 - 全球平衡基金	0	0	
富蘭克林坦伯頓全球投資系列 - 歐元短期票券基金	0	0	
富蘭克林坦伯頓全球投資系列 - 全球股票收益基金 (基金之配息來源可能為本金)	0	0	
富蘭克林坦伯頓全球投資系列 - 穩定月收益基金 (本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券)	0	0	
富蘭克林坦伯頓全球投資系列 - 全球核心策略基金	0	0	