

# 富達新興市場基金

2009年06月



## Robert Von Rekowsky

美國Brandeis大學財務碩士，於1998年加入富達，負責固定收益產品之研究，隨後轉戰歐股及新興市場股市分析。

2002年起擔任富達新興市場基金經理人，2004年後開始負責管理富達所有新興市場股票投資組合。

### FUND FACTS as at 31.05.09

Portfolio manager	Bob von Rekowsky
Appointed to fund	01/01/2004
Fund launch date	18/10/1993
Benchmark index	MSCI Emerging Markets Index
Currency	USD
Fund size	\$2592m
No. of holdings	217
ISIN code	LU0048575426
SEDOL number	4384807
Bloomberg code	FIDLEMI
Source:	Fidelity

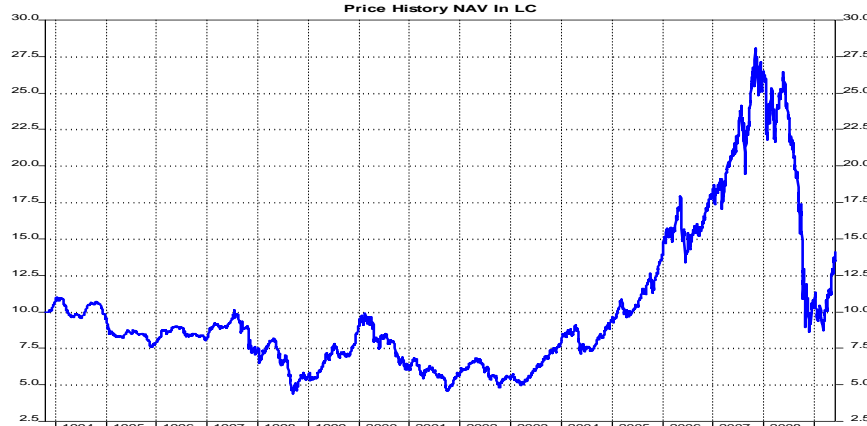
FIST 0906-233 E0907

「儘管目前全球企業皆面臨經濟衰退的危機，然而許多新興國家經濟體對於當地企業的營運仍能提供許多正面幫助。和過去的經濟危機相比，許多體質健全的新興市場國家本次處於較好的狀態，將較能順利度過此次衰退。此外，許多結構性成長趨勢仍存在，例如成長中的中產階級。網路與手機普及、房貸成長、信貸成長以支持成長及紓解經濟難關等皆印證此趨勢。整體經濟成長率、人口統計數據、有限的天然資源、某些長期成長產業等皆說明新興市場深具投資價值。」

**Robert Von Rekowsky, 基金經理人**

### 基金淨值圖

Price History NAV In LC



累計報酬率(%)	年初至今	1個月	3個月	6個月	1年	2年	3年	成立至今
富達新興市場基金	33.36	17.98	53	42.64	-45.23	-33.44	-7.08	43.31

績效資料來源：Lipper，資料截至2009/5/31。報酬率以原幣(美元)計算。基金起始日為1993/10/18。

近來商品價格的上揚間接推升基金於原物料類股的表現。基金投資於對比指數\*所沒有的俄羅斯低成本鋼鐵生產商Evraz Group的持股使基金績效受惠。此製造商在產量的改善及市佔率的擴增上皆有改善。基金於南非黃金生產商Randgold Resources的投資也創造收益，因為投資人預期低利率的環境將造成通膨危機，進而將推升黃金價格。其他市場方面，符合人民預期的議會選舉結果促使印度股市上揚，並增進了大眾對於印度ICICI銀行及房地產公司DLF的投資意願。由於產業的景氣循環開始不利於防禦性類股，因此我們對於電信事業的減碼使基金免於受到直接影響。基金避免投資於俄國電信公司Rostelecom的決策也證明是正確的，因為俄國政府制定了重整計畫並打算將包含Rostelecom等8家地區性電信公司整合為單一企業。此外，基金經理人持續對商業銀行類股持樂觀看法，其中又特別看好新興亞洲的銀行業者。

以上所提及之個股或公司，僅供作為說明或舉例之用途，並非推薦或投資建議，亦不代表本基金之投資

\*BENCHMARK: MSCI Emerging Markets Index

## 產業配置

基金經理人對於金融類股的投資態度開始由過去的中立轉變為加碼，並增加如巴西的股票交易所及台灣上市的綜合金融公司等新部位。本基金主要加碼於銀行類股並減碼保險產業。基金經理人也削減目前最大加碼部位的循環性消費類股，並適度減碼必需性消費產業的投資。此外他也降低了原物料類股的減碼幅度；他持續看好金屬與礦業公司，尤其是黃金與白金業者。相反的，本基金於營建工程、工業集團及電信服務等易受景氣影響的產業則採減碼。

## 國家配置

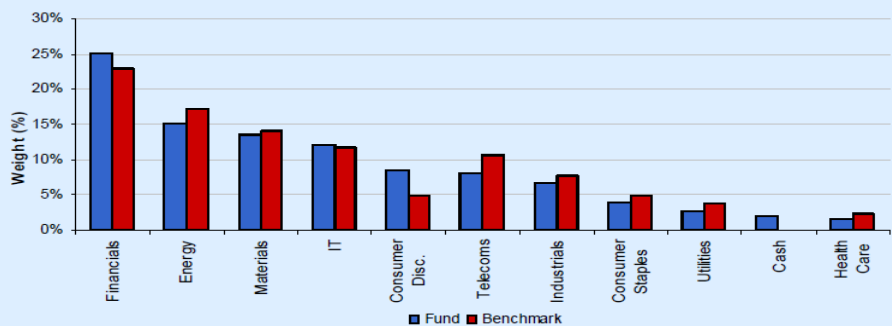
基於股票評價顯示俄羅斯具有投資價值，基金經理人提升對於俄羅斯的加碼幅度，另外也降低了巴西的減碼幅度。除此之外，有鑒於印度大選的正向結果，他亦提高了印度的加碼幅度。主要持股的部位以地產、銀行及鋼鐵類股為主。本基金最大的相對加碼國家仍為印尼。此外，由於中國已維持一陣子的相對成長，因此經理人將中國的減碼幅度提高。本基金對於出口敏感的經濟體如台灣與南韓則持續減碼。

## 市值配置

本基金適度減碼大型股並加碼中型與小型股，整體投資比重配置與對比指數大致呈現一致。經理人對於股票市值大小並無特殊偏好，但流動性仍是投資時的重要考量之一。

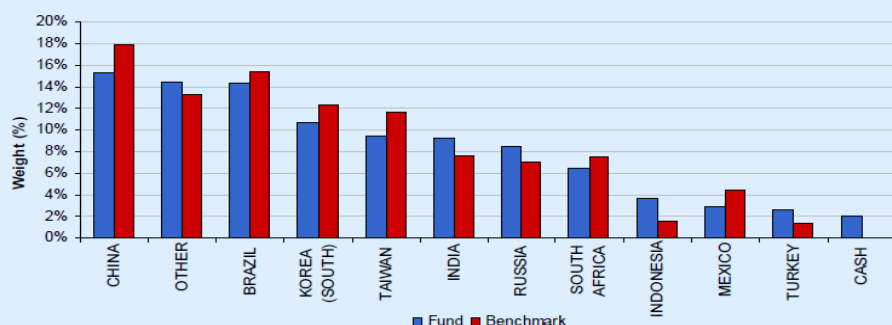
FIST 0906-233 E0907

## SECTOR POSITIONING



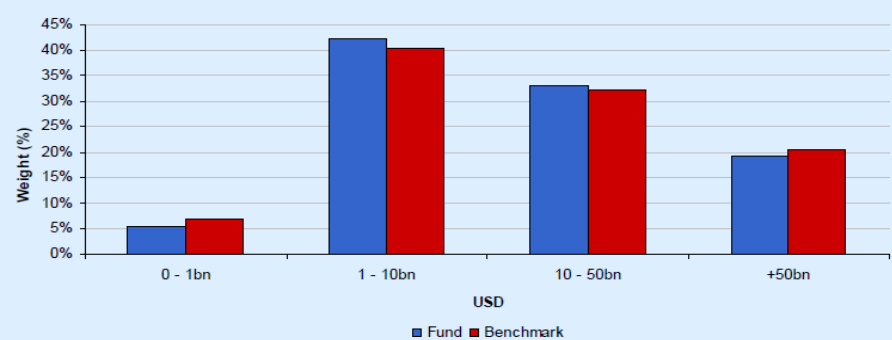
SOURCE: FIL LIMITED, 31.05.09  
BENCHMARK: MSCI Emerging Markets Index

## COUNTRY POSITIONING



SOURCE: FIL LIMITED, 31.05.09  
BENCHMARK: MSCI Emerging Markets Index

## MARKET CAP POSITIONING



SOURCE: FIL LIMITED, 31.05.09  
BENCHMARK: MSCI Emerging Markets Index

以上所提及之個股或公司，僅供作為說明或舉例之用途，並非推薦或投資建議，亦不代表本基金之投資

## 個股配置

基金主要加碼部位以金融類股為主。基金經理人持續對商業銀行類股抱持樂觀看法，其中又特別看好新興亞洲銀行業者。此外由股票價值分析來看，多數的中國與印度銀行類股的未來本益比(Forward P/E)處於低點，具投資價值。

STOCK POSITIONING			
Top Overweight Holdings	Fund weight	Benchmark weight	Relative weight
HANA FINANCIAL GROUP	0.9	0.1	0.8
INDUSTRIAL & COM BK OF CHINA	1.8	1.1	0.7
ICICI BANK <sup>1</sup>	1.2	0.5	0.7
HOUSING DEV FN CORP	1.0	0.4	0.6
HYUNDAI MOBIS	0.8	0.2	0.6
Top Underweight Holdings	Fund weight	Benchmark weight	Relative weight
ITAU UNIBANCO <sup>1</sup>	0.0	1.3	-1.3
CHINA LIFE INS	0.0	1.1	-1.1
PETROCHINA	0.0	1.0	-1.0
SASOL <sup>1</sup>	0.0	0.9	-0.9
BANK OF CHINA	0.0	0.9	-0.9

Source: FIL Limited. BENCHMARK: MSCI Emerging Markets Index

<sup>1</sup> indicates a consolidated position of common stock, rights, warrants and ADR holdings for the issuer

以上所提及之個股或公司，僅供作為說明或舉例之用途，並非推薦或投資建議，亦不代表本基金之投資

本文摘譯自富達國際2009年5月A Monthly Fund Review from Fidelity，富達證券整理



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，投資人應選擇適合自身風險承受度之投資標的。依金管會規定基金投資大陸證券市場之有價證券不得超過本基金資產淨值之10%，當該基金投資地區包括中國大陸及香港，基金淨值可能因為大陸地區之法令、政治或經濟環境改變而受不同程度之影響。各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，不負責各基金之盈虧，亦不保證最低之收益，本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，各基金投資風險投資人申購前應詳閱基金公開說明書。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證。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，可至富達投資服務網<http://www.fidelity.com.tw>或境外基金資訊觀測站<http://www.fundclear.com.tw>查詢，或請洽富達證券或銷售機構索取。富達證券股份有限公司獨立經營管理，台北市106敦化南路二段207號15樓，電話：0800-00-99-11按2。FIL Limited 為百慕達商富達國際有限公司。富達證券股份有限公司 為FIL Limited 在台投資100%之子公司。Fidelity、Fidelity International、Fidelity International加上其金字塔標章為FIL Limited之商標且經其授權使用。