

富達歐洲進取基金

2009年06月



Firmino Morgado

Firmino Morgado為法國INSEAD MBA，於2002年~2006年間擔任富達投資分析師及產業研究主管，2006年升任富達南歐基金經理人。他自2008年11月接任富達歐洲進取基金經理人迄今。他具有約20年的投資管理經驗。

FUND FACTS as at 31/05/2009

Portfolio manager	Firmino Morgado
Appointed to fund	05/11/2008
Fund launch date	20/02/1998
Benchmark index	MSCI Europe
Currency	Euros
Fund size	€834m
No. of holdings	87
ISIN code	LU0083291335
SEDOL number	5395143
Bloomberg code	FIDPRPI

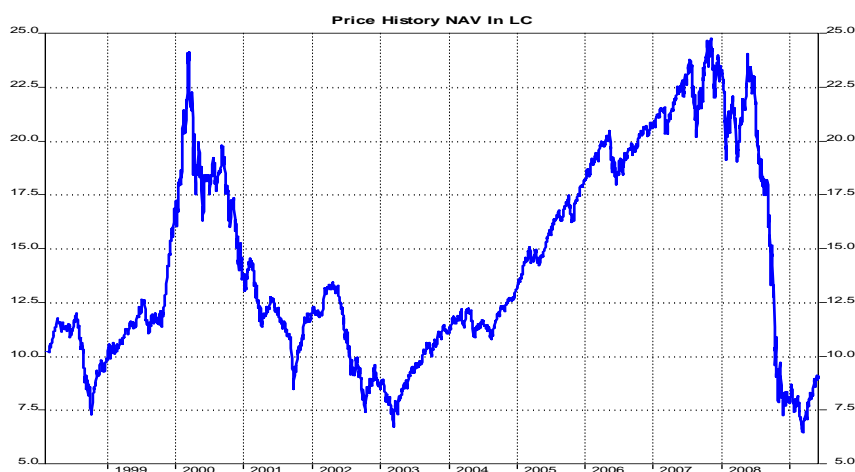
Source: FIL Ltd

FIST 0906-232 E0909

「我們偏重投資於市場中循環性類股的正確決策使基金受益。目前市場的心理因素與許多經濟數據皆指出股市重回2009年3月底點的可能性已大幅降低，投資人的風險承受度也逐漸回復。在這樣的市場氛圍中浮現了許多具投資價值的股票，我也持續地密切注意投資機會以維持績效表現。」

Firmino Morgado，基金經理人

基金淨值圖



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
富達歐洲進取基金	11.48	6.60	28.06	9.00	-61.15	-59.50	-51.59	-9.98

資料來源：Lipper, 資料截至2009/5/31. 報酬率以原幣(歐元)計算。基金成立日為1998/2/20。

原油價格的上漲提高了我們在能源公司持股的相對報酬。值得一提的是我們在俄羅斯天然氣工業股份公司(Gazprom)的持股也由於受到歐洲天然氣合約價格在2009年上半年持續攀升的影響，股價因而受惠。德國付費電視公司Premiere的股價也因為分析師調升評等的關係而攀升。市場分析師預測Premiere在未來的數年將可能受惠於新的管理團隊與兩位數的獲利成長而可以有不錯的表現。

金融類股方面則是受到券商調升評等以及數家主要銀行表現優於預期的影響而獲益。而我們在義大利聯合銀行(Intesa Sanpaolo)的持股也幫助提升了報酬。

另一方面，我們在建材公司CRH的持股則因企業表示上半年獲利將受到景氣衝擊的消息而遭到影響。

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

產業分佈

5月間，由於電力事業等公用事業類股出現投資價值，基金經理人逐漸改變過去減碼投資公用事業類股的策略。同時由於油價的上漲推動包含石油公司 Repsol 等能源公司股價攀升，提升了基金的表現。

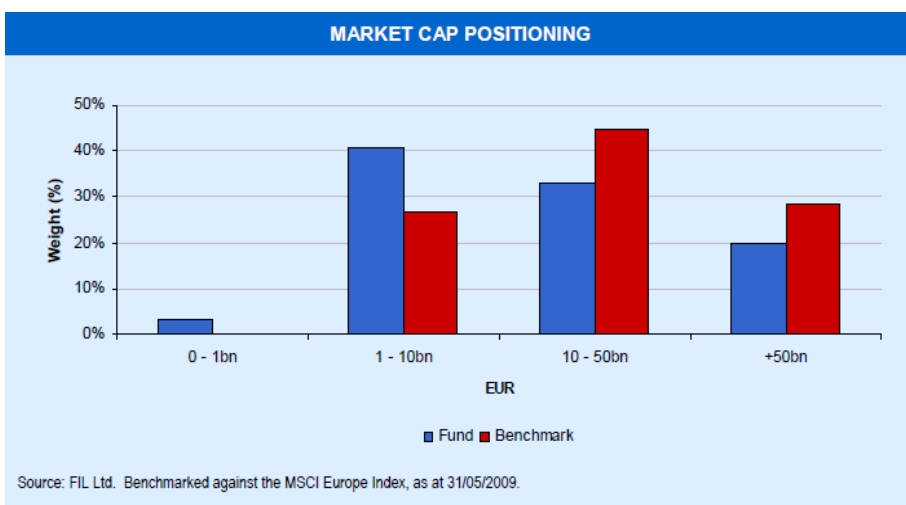
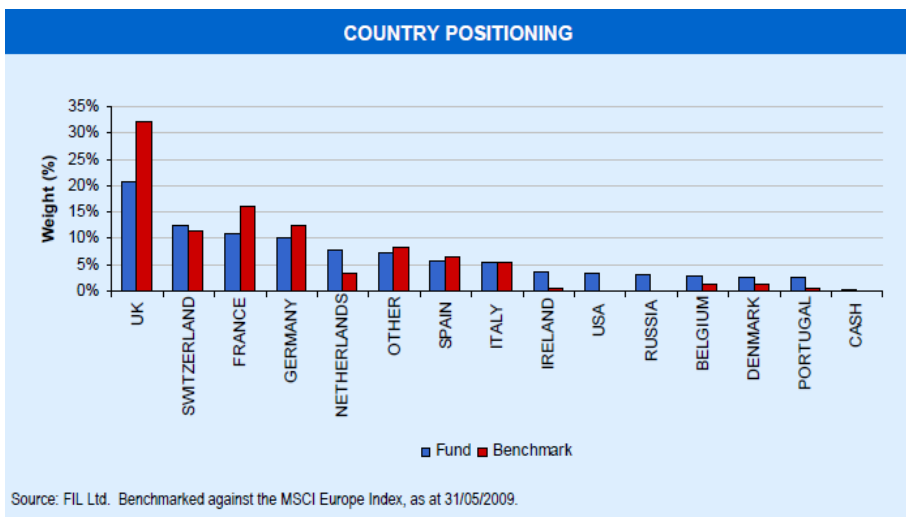
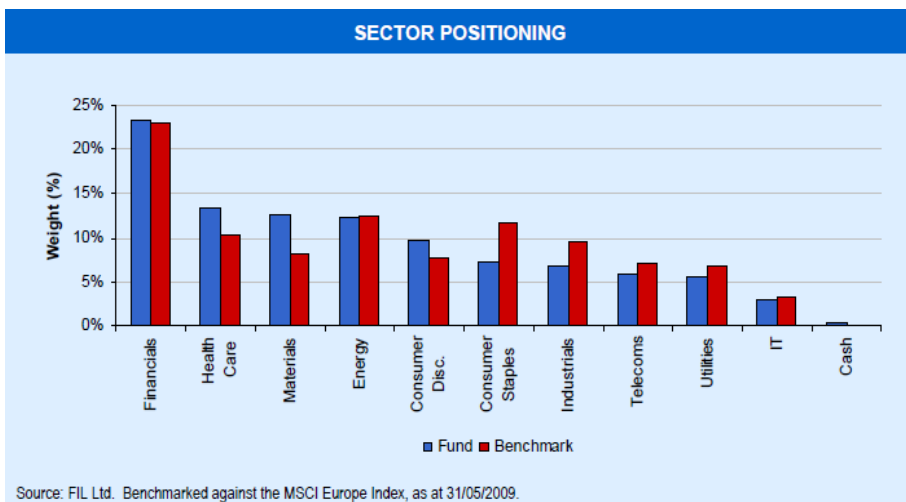
本基金最大的加碼部位為原物料類股。Firmino 相信原物料類股的長期成長題材深具潛力並已經加碼買進許多具投資價值的股票。

國家分佈

由於 Firmino 持續看壞英國的金融類股，因此基金最大的減碼區域仍以英國為主。而最大的加碼區域則仍為愛爾蘭。Firmino 繼續持有低價航空公司 Ryanair 及景氣循環類股建材公司 CRH 的股票。

市值分佈

Firmino 持續偏好中型股，這雖使得基金的波動度將因此提高，但是本基金的整體流動性仍相當不錯。



個股配置

本基金最大的積極投資部位是人工植牙公司Nobel Biocare。由於目前人工植牙市場正處於谷底，Firmino認為在良好經營團隊與品牌的加持下，此公司將能趁消費力恢復的時機擴大市佔率。

Firmino同時也投資於博弈公司William Hill。他認為此公司日益成長的線上業務將提供許多機會，未來營利數字將會優於市場預期，具投資價值。

STOCK POSITIONING

Top Overweight Holdings	Fund weight	Benchmark weight	Relative weight
NOBEL BIOCARE	2.2	0.1	2.1
WILLIAM HILL	1.9	0.0	1.9
AKZO NOBEL	2.1	0.2	1.9
DEUTSCHE BOERSE	2.2	0.3	1.9
GALP ENERGIA	1.9	0.1	1.8
Top Underweight Holdings	Fund weight	Benchmark weight	Relative weight
BP	0.0	2.8	-2.8
TOTAL	0.0	2.3	-2.3
TELEFONICA	0.0	1.7	-1.7
GLAXOSMITHKLINE	0.0	1.6	-1.6
SANOFI-AVENTIS	0.0	1.2	-1.2

Source: FIL Ltd. Benchmarked against the MSCI Europe Index, as at 31/05/2009.

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。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。