

# 富達歐洲小型企業基金

2009年06月



## Colin Stone

基金經理人 Colin Stone 於 1987年加入富達集團，擔任研究員一職。自1995年開始接手管理富達歐洲小型企業基金。Colin 專精於小型股的投資分析並具有約20年的豐富投資管理經驗。

## FUND FACTS

as at 31.05.2009

Portfolio manager	Colin Stone
Appointed to fund	28/12/1995
Fund launch date	01/12/1995
Benchmark index	HSBC European Smaller Companies Index
Currency	Euros
Fund size	€508m
No. of holdings	258
ISIN code	LU0061175625
SEDOL number	4547127
Bloomberg code	FIDFESI

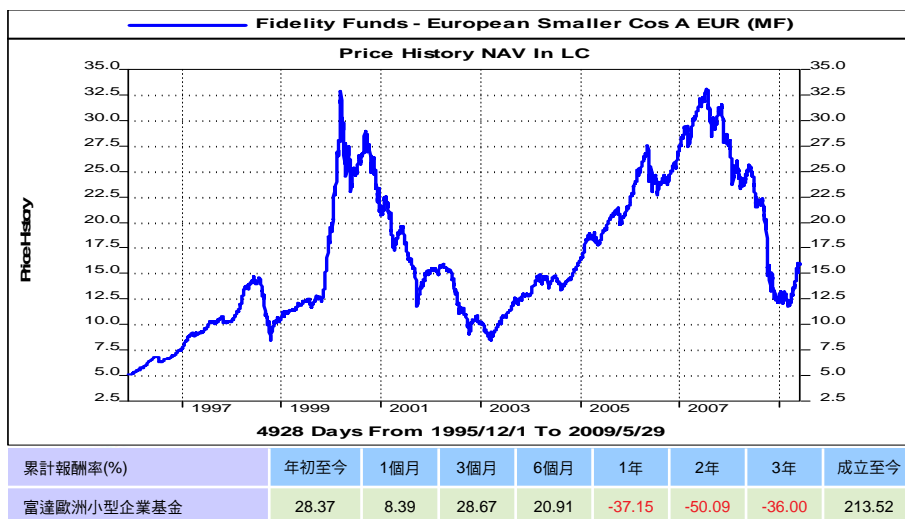
Source: Fidelity

FIST 0906-231 E0909

「過去6個月以來我所看到的股票評價的異常情況(valuation anomalies)比我過去長達22年的投資生涯所看到的還要多。」

Colin Stone，基金經理人

## 基金淨值



績效資料來源：Lipper，資料截至2009/5/31。報酬率以原幣(歐元)計算

最近投資人紛紛開始將市場投資標的從防禦型類股轉移至循環性產業類股。小型權指股也因此有相對出色的表現，因為小型股通常對於市場活動的敏感度較高，並且較少分佈於公用事業及製藥業等防禦型產業。這樣的趨勢在5月份仍持續，而能源及原物料公司的表現也相當不錯。由於黃金價格的上漲，使我們在Centamin Egypt、Red Back Mining、European Goldfields及Allied Gold等黃金開採公司的持股受惠。但健康醫療類股的表現欠佳則對我們在此產業的加碼部位造成影響。

我們於電信業商業支援軟體供應商Intec Telecom systems的投資也提高了基金的收益。此企業在上半年獲利增加，並宣佈經濟衰退並不會對業務造成影響。而我們在金融業與循環性消費產業的選股也對績效產生幫助。線上博弈公司Bwin Interactive entertainment發展前景的改善也間接嘉惠了本基金。另一方面，基金在線上博弈軟體公司Playtech的投資則不盡理想。Playtech的第一季營運績效說明會造成投資人錯誤認知，因此對公司產生了負面影響。但從長遠的角度來看，此公司正致力於加強與投資人的溝通，同時它也擁有許多營業執照，未來應可受惠於該產業的政策鬆綁。

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

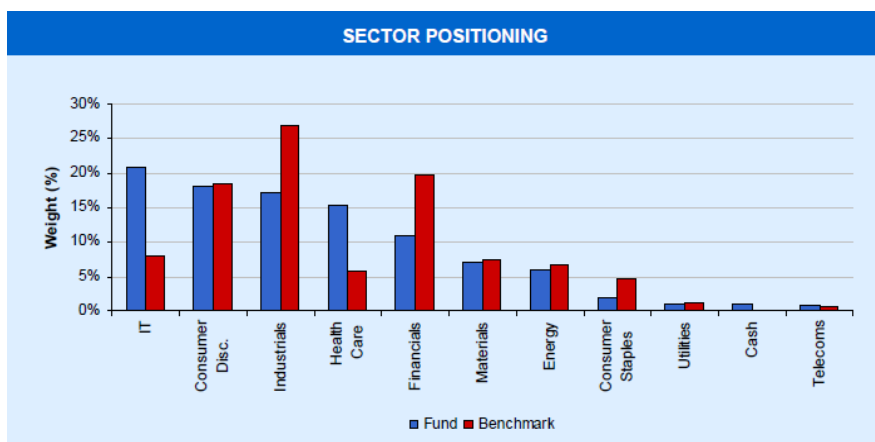
雖然Colin適度地減少在醫療保健類股的投資，但是基金在此產業的加碼比重依然很高，主要由於此類股的股價和歷史價格相較之下仍相對較低，且盈餘成長預期也相當強勁。此外有鑒於寬頻網路的日漸普及，Colin認為未來網路相關事業的獲利成長樂觀，因此他也正密切注意相關類股。相反的，他對於工業類、金融類與基礎原物料業的股票則是抱著較謹慎保守的態度。

### 國家分佈

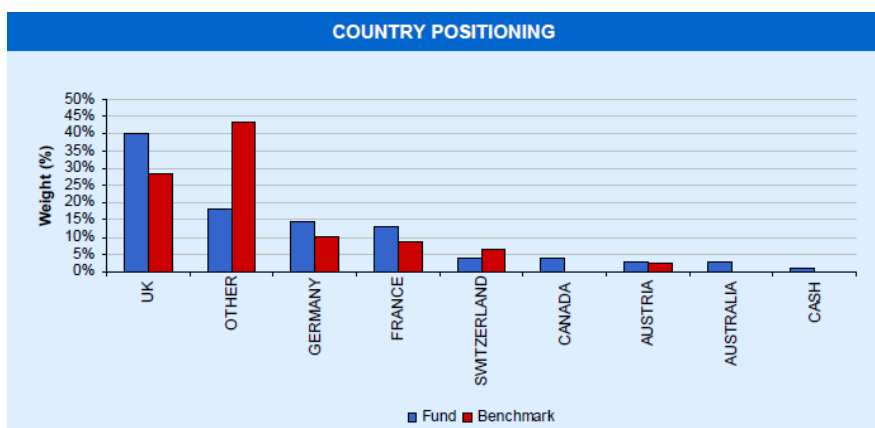
Colin持續維持對英國的加碼策略，但對英鎊的持有部位則是採取避險策略。此外，本基金對於德國與法國等主要經濟體採加碼，而對於瑞士與北歐國家則採減碼。

### 市值分佈

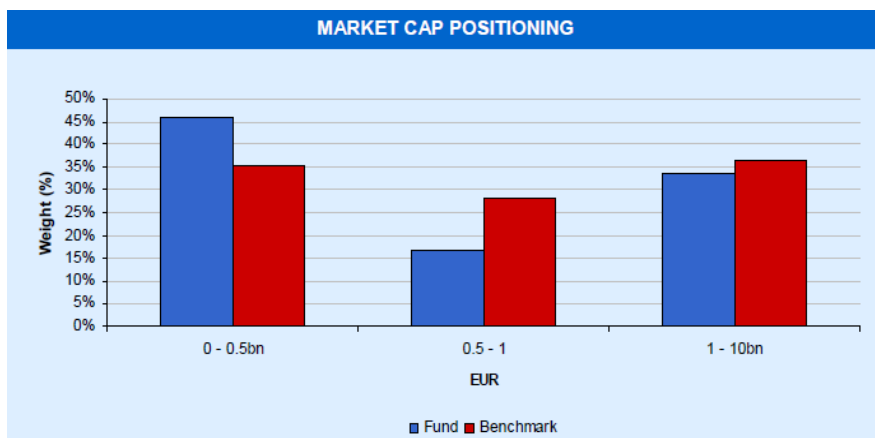
本基金持續加碼於自年初迄今表現出色的小型權值股。



SOURCE: FIL LIMITED, 31.05.09  
BENCHMARK: HSBC European Smaller Companies Index



SOURCE: FIL LIMITED, 31.05.09  
BENCHMARK: HSBC European Smaller Companies Index



SOURCE: FIL LIMITED, 31.05.09  
BENCHMARK: HSBC European Smaller Companies Index

**個股配置**

和4月相比，部分黃金開採公司的投資比重已經躋身本基金的前10大持股之內。

本基金前5大加碼部位之一為再生能源公司 Vestas Wind systems。雖然短期內再生能源產業的發展仍有許多挑戰，但在政府政策的加持下，長期的發展深具潛力。美國的再生能源刺激發展方案也將會帶來正面的影響。

此外，隨著寬頻網路的普及，消費者將能以更便捷的上網瀏覽方式來搜尋價格合理的商品。因此本基金在英國零售龍頭廠商ASOS也採加碼。

**STOCK POSITIONING**

Top Overweight Holdings	Fund weight	Benchmark weight	Relative weight
VESTAS WIND SYSTEMS	2.0	0.0	2.0
ASOS	1.8	0.1	1.8
PLAYTECH	1.9	0.2	1.7
AUTONOMY	1.7	0.0	1.7
BWIN INTERACTIVE ENTERTAINMENT	1.8	0.2	1.7
Top Underweight Holdings	Fund weight	Benchmark weight	Relative weight
EULER HERMES	0.0	0.4	-0.4
SWEDBANK	0.0	0.4	-0.4
MARFIN POPLAR BANK	0.0	0.3	-0.3
LUNDIN PETROLEUM	0.0	0.3	-0.3
METSO	0.0	0.3	-0.3

SOURCE: FIL LIMITED, 31.05.09  
BENCHMARK: HSBC European Smaller Companies 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。

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



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。