

# 中東觀點一

## 杜拜債信危機評論

2009年11月



Nick Price於1998年以研究員的身份加入富達，目前在富達國際全球股票團隊中擔任全球新興市場(GEM)研究團隊的領導人。他於2007年6月起開始負責富達於新興歐非中東地區的股票資產管理。他於2009年7月1日起接任富達新興市場基金經理人。



Alexander Scurlock於1994年加入富達擔任研究分析師，1997年成為研究主管。1998年時成為投資組合經理人，負責富達歐元藍籌基金的管理，並負責富達歐洲平衡基金的股票配置。2007年1月1日開始擔任富達歐洲基金經理人。

針對近日杜拜世界(Dubai World)債信危機，截至2009年9月30日止，富達證券所代理的富達基金系列(Fidelity Funds)皆無直接持有杜拜世界發行之證券。

以下為富達新興市場基金經理人Nick Price以及富達歐洲基金經理人Alexander Scurlock對以上事件所做出的簡短評論。

### 富達新興市場基金經理人Nick Price

由於全球金融危機對其過度擴張的房地產與銀行業造成衝擊，波斯灣各國持續經歷大幅修正。我一直都認為中東地區瘋狂投機性的興建高樓與借貸，讓這個區域岌岌可危。

因此，以股票的觀點而言，我一直都抱持非常謹慎的態度。某個程度上而言，房地產泡沫破滅是無可避免的。房地產其實是信貸的延伸，在這波金融危機中嚴重受創。我之前就一直對於這個地區的房地產投資狀況深表擔憂。

### 富達歐洲基金經理人Alexander Scurlock

在我2008年3月拜訪杜拜時，我已察覺到該地區的流動性問題。在我造訪期間，我曾和許多公司進行一對一的會談，並發覺許多潛藏的問題。因此，我在和歐洲公司會談時，曾針對此些公司於杜拜之曝險程度進行討論，並於會談後加以確認。是以，我對於所投資之歐洲銀行對於杜拜之曝險程度並不感憂慮。

我的看法為，當前市場的變動幅度加劇主要是受到現階段市場缺乏流動性所影響。

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。

