

富達新興市場基金

2009年12月



Nick Price

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。

FIST 0912-553 E1003

「特定個股的股票價值已經反映部分利多，不過，整體而言，股價不算太高。以整體新興市場看來，我認為印度市場較貴，但是其他地區包括歐非中東則提供了絕佳的買進機會。目前我看好具有長期發展題材的投資機會，利如：新技術與通訊，這些个股將受惠於成熟市場企業電腦換機潮的景氣循環復甦、網路普及帶動廣告營收大增以及在低滲透率市場低價電腦的普及。」

富達新興市場基金經理人Nick Price

本基金近期表現如何？

原物料的選股有助於提升績效，不在對比指數*內的英國上市公司 Aquarius Platinum是主要功臣，歸功於白金價格上漲超過150美元/金衡盎司。加碼鋼鐵廠Mechel以及不在對比指數內、而在盧森堡上市的拉丁美洲平板鋼品與條鋼廠Ternium 表現亮麗，由於鋼價未來走勢看好，股價受到激勵上揚。此外，不在對比指數內的中國線上旅遊網攜程(Ctrip)，公佈第三季訂房與機票成長超過40%，股價應聲上揚，亦有助於推升基金相對報酬率。

另一方面，能源產業的選股表現並不理想。主要的加碼部位俄羅斯石油與天然氣龍頭Lukoil 與Gazprom 以及加拿大石油探勘生產公司

Anadarko Petroleum，由於11月石油與天然氣價格持平而表現不佳。

儘管電信產業的選股整體而言表現不錯，但是加碼埃及電信公司

Orascom Telecom 卻拖累相對報酬，原因是公司收到阿爾及利亞稅務局近6億美元的催稅通知，不過公司表示並不屬實。

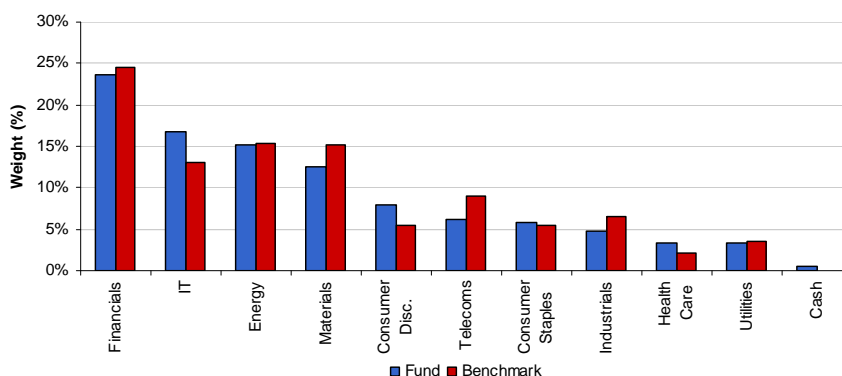
*本基金對比指數為 MSCI Emerging Markets Index (Gross)

以上所提及之个股或公司，僅供作為說明或舉例之用途，並非推薦或投資建議。

基金經理人投資策略

11月的變動包括基金經理人降低原物料的減碼部位、新增一檔南非金礦股及增加現有的貴金屬與礦業股持股，如：Anglogold Ashanti 及 Aquarius Platinum。基金經理人增加資訊科技的加碼部位（目前是投資比重最高的類股），主要是南韓與台灣半導體廠、網路公司及可望受惠於企業換機潮的個股。經理人增加了非核心消費的加碼部位，而減碼核心消費類股。此外，降低能源類股、並進一步調高電信服務類股比重。

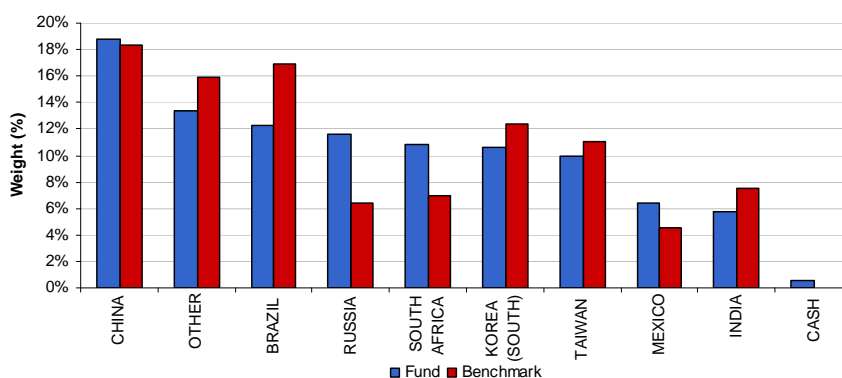
基金之類股配置



Source: Fidelity. Benchmarked against the MSCI EM Index. As at 30.11.09

雖然經理人減持俄羅斯個股，但俄羅斯仍是最大加碼國家，主要看好油價走勢、相對評價具吸引力以及盧布走弱有利於出口商等因素。增加中國的部位，佈局於金融及特定非核心消費類股如Ctrip。南非依舊是主要的加碼部位，看好未受青睞的非洲消費題材。經理人減碼巴西，由於Bebidas Das Am (ABV)已出現一波大漲而予以賣出。由於其他地方具有更佳的投资機會，因而減碼印度。墨西哥的投資比重增加，增持釀酒廠如Grupo Modelo及Femsa，看好這些公司可望成為產業整合的主要受惠者。

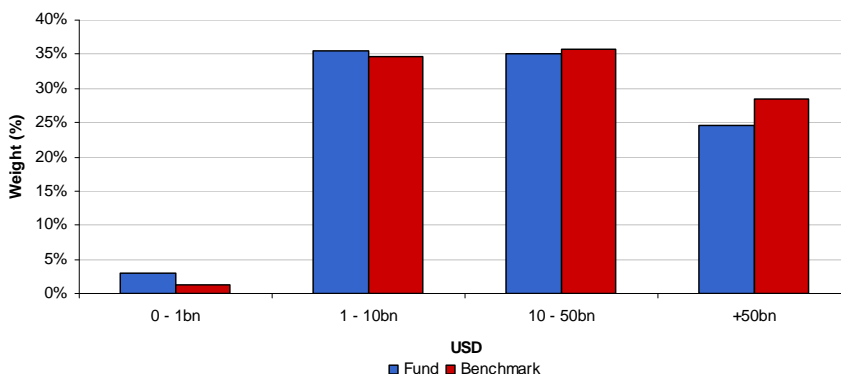
基金之國家配置



Source: Fidelity. Benchmarked against the MSCI EM Index. As at 30.11.09

市值的佈局取決於基金經理人Nick「由下而上」的選股策略。因此，本基金目前主要加碼於市值在 10 至100億美元的公司，對大型股持中立，並減碼超大型股。基本上，基金經理人主要投資於市值在10億美元以上的公司。

基金之市值配置



Source: Fidelity. Benchmarked against the MSCI EM Index. As at 30.11.09

騰訊(TENCENT)是中國主要的即時通訊與網路社群平台。中國3億名網路使用者中有70%是騰訊的會員。廣告、拍賣與網路遊戲所創造的收益，可望讓公司從目前的個位數成長更上一層樓，而23%的會員年成長率也持續與中國網路使用者人數成長的幅度相呼應。

NHN 是南韓網路搜尋龍頭，資產負債表穩健且市場地位穩固，其2010年廣告與網路遊戲收入可望受惠於景氣循環復甦而呈現強勁成長。

Itau Unibanco是巴西最大銀行，在企業金融、個人金融與房貸業務方面具有領先地位。巴西的房貸市場滲透率極低，在所得與消費持續提升之際，可望大幅帶動貸款成長。Itau於11月公佈第三季淨利季增率為10.6%，優於市場預期，主要歸功於貸款成長與交易收益提升。

基金前五大相對加碼個股

Top Overweight Holdings	Fund weight	Benchmark weight	Relative weight
ITAU UNIBANCO	3.5	1.5	2.1
NHN CORP	2.1	0.2	1.9
SURGUTNEFTEGAZ	2.1	0.3	1.8
TENCENT HOLDINGS	2.0	0.5	1.5
GRUPO MODELO	1.4	0.1	1.4

Source: Fidelity. PAS, Benchmarked against the MSCI EM Index. As at 30.11.09

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。

基金前五大相對減碼個股

Top Underweight Holdings	Fund weight	Benchmark weight	Relative weight
PETROBRAS	2.3	4.2	-1.9
CHINA MOBILE	0.0	1.8	-1.8
GAZPROM	0.6	1.8	-1.2
CHINA LIFE INS	0.0	1.2	-1.2
BANK OF CHINA	0.0	1.0	-1.0

Source: Fidelity. PAS, Benchmarked against the MSCI EM Index. As at 30.11.09

基金淨值圖(成立迄今)



累計報酬率(%)	3個月	6個月	1年	2年	3年	5年	成立至今
富達新興市場基金	16.01	24.47	77.54	-33.53	-0.27	93.26	78.37

績效資料來源：Morningstar, 資料截至2009/11/30. 報酬率以原幣(美元)計算。

基金起始日為1993/10/18。



原文：Fund Perspective：Fidelity Funds Emerging Markets Fund, December 2009, FIL

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。