

## 富達新興市場基金策略掃瞄 加碼非核心與電訊類股 微降貴金屬類股



### 尼克·普萊斯(Nick Price)

Nick Price於1998年以研究員的身分加入富達，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月起開始負責富達新興歐非中東基金。他於2009年7月1日起接任富達新興市場基金經理人。

### 市場環境

2012年第1季新興市場股市的表現優於成熟市場。今年年初，在美國經濟成長加速的訊號明顯，以及歐洲國家領袖對主權債危機有更進一步的解決方案激勵下，新興市場股市動能強勁。然而，3月因中國國內生產毛額(GDP)成長腳步減緩，使投資人心生疑慮，擔憂將會影響全球經濟成長信心，抵銷了新興市場因第1季亮眼表現所提振的市場信心。在此期間，新興市場和已開發國家市場的幾家央行紛紛調降指標利率或是提供紓困的貨幣政策，以支援經濟活動，並化解投資人對市場的焦慮。

### 原物料持股表現未如預期 拖累投資組合

第1季的風險性資產反彈，基礎金屬類股的表現優於貴金屬類股。投資組合中的持股，非洲第三大金礦商 Harmony Gold\* 與其競爭對手安格魯金礦 (AngloGold Ashanti\*)，以及俄羅斯黃金和白銀生產商 Polymetal\*的股價表現未如預期，因而拖累投資組合。然而，南非著名的多元化煤鐵礦石公司 Exaro Resources\* 因其獲利前景看好，股價走勢強勁，為投資組合帶來加分效果。

### 防禦型持股在首季的表現不佳

由於市場偏向風險性資產，使得核心消費類股的表現相對疲軟。投資組合中原本加碼的持股，包括南韓菸草集團(KT&G\*)、南非連鎖超市暨食品進口商(Shopeite\*)與墨西哥啤酒巨擘(Grupo Modelo\*)，股價表現均受影響，導致今年第1季無法維持2011年第4季所經歷的亮眼表現。

•文中所提及之個股或公司，僅是作為說明或舉例之用途，並非推薦或投資建議。

### 能源類股受惠於市場購併傳言

投資組合中的持股--在英國掛牌上市的俄斐能源探勘與生產公司(Ophir Energy\*)股價走揚，主要是因為競爭對手英國石油天然氣能源開採公司 Cove Energy\* 擬為荷蘭皇家殼牌(Shell\*)與泰國上市石油天然氣公司 PTT PCL\* 競購，引發市場聯想將帶動相關產業併購風潮，Ophir Energy\*股價也因此受惠。該公司在坦尚尼亞發現天然氣，更帶來莫大助益。另一方面，由於能源儲藏量超乎預期，加拿大商在哥倫比亞投資的石油探勘生產公司Pacific Rubiales\* 的股價應聲上漲，亦提振了投資組合表現。

### 投資配置與策略

在今年第1季期間，投資組合中配置沒有太大的改變，僅就一些股票作微調。我稍微加碼於非核心消費類股和電訊類股，並調降一些在2011年後下半年有強勁表現的貴金屬及核心消費類股的部位。

### 加碼南韓核心消費性類股

在第1季期間，我加碼南韓汽車製造商--現代汽車(Hyundai Motor\*)，與主要連鎖店現代百貨公司(Hyundai Department Store\*)。反觀，韓國非核心消費類股KT&G與樂金生活健康(LG Household & Health Care\*)的部位則相對減少。

### 加碼能源類股

在能源類股方面，將投資組合稍微作調整：加碼英國掛牌上市的能源探勘生產公司 Tullow Oil\* 與 Ophir Energy\*，以及俄羅斯的 TNK-BP\*，同時對俄羅斯盧克石油公司(Lukoil\*)採減碼策略，並賣出俄羅斯最大的天然氣生產商諾瓦泰克(Novatek\*)的持股。整體而言，對能源類股的投資配置改變不大。

### 電訊類股比重由中立調升至加碼部位

就電訊類股而言，對主要在新興市場拓展業務的 Millicom\* 國際移動通信商(在那斯達上市公司，總部設於盧森堡)和主導墨西哥當地市場業務的墨西哥電信巨擘America Movil\*，採加碼策略。至於巴西電信類股，則賣出巴西電信公司(Telefonica Brasilia\*)的持股，轉向投資巴西第二大行動服務供應商TIM Brasil\*，主要是該公司應可望受惠於電信數據與固定寬頻的成長。(資料來源：FIL Limited,2012/03/31)

註：富達新興市場基金的對比指數為MSCI Emerging Markets Index

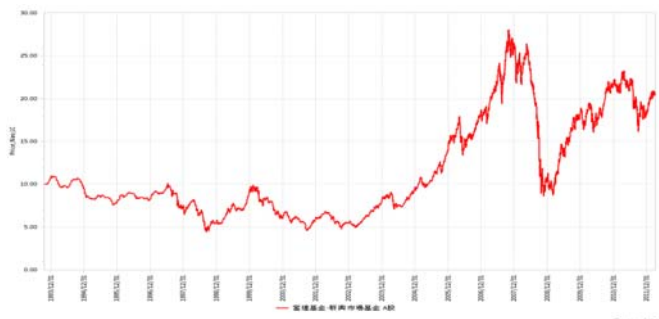
# 富達投資觀點

2012.04

類股配置	本基金	對比指數
資訊科技	16.6%	13.9%
金融	16.6%	23.8%
核心消費	15.0%	8.0%
能源	12.1%	13.9%
非核心消費	11.3%	7.9%
原物料	10.7%	12.9%
通訊服務	9.7%	8.0%
現金	3.4%	NA
公用事業	1.7%	3.7%
其他	2.9%	7.7%

資料來源：FIL Limited, 2012/03/31。對比指數為MSCI Emerging Markets Index

## 富達新興市場基金淨值走勢圖(成立迄今)



資料來源：Lipper，資料截至2012/03/31，報酬率以美元計算。基金成立日：1993/10/18。基金淨值與收益可漲可跌，過去之績效不代表未來績效之保證。

## 個股配置(比重%)

前五大加碼持股	富達新興市場基金	對比指數	相對加碼比重
SAMSUNG ELECTRONICS	6.3%	3.4%	+2.9%
SABMILLER (UK)	2.8%	0.0%	+2.8%
LUKOIL HOLDINGS	2.6%	0.0%	+2.6%
INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK	3.6%	1.1%	+2.5%
EXXARO RESOURCES	2.4%	0.1%	+2.3%

前五大減碼持股	富達新興市場基金	對比指數	相對減碼比重
GAZPROM OAO (RUB)	0.0%	1.8%	-1.8%
PETROBRAS PN (PFD REG)	0.0%	1.5%	-1.5%
AMERICA MOVIL SAB DE CV SER L	0.0%	1.3%	-1.3%
CHINA CONSTRUCTION BANK	0.0%	1.3%	-1.3%
VALE S.A. PFD A	0.0%	1.2%	-1.2%

資料來源：FIL Limited, 2012/03/31。對比指數為MSCI Emerging Markets Index。以上數字係四捨五入的結果。

\* 文中所提及之個股或公司，僅是作為說明或舉例之用途，並非推薦或投資建議。

**投資小叮嚀** – 慎防中國經濟減速、通膨壓力增高與歐洲債務問題再度反撲，所造成的市場動盪。

[富達證券獨立經營管理]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基金之績效，各基金投資風險請詳閱基金公開說明書。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含中國大陸及香港，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。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www.fidelity.com.tw 或境外基金資訊觀測站www.fundclear.com.tw查詢，或請洽富達證券或銷售機構索取。台北市106敦化南路二段207號15樓，電話：0800-00-99-11按2。FIL Limited 為富達國際有限公司，富達證券為FIL Limited在台投資100%之子公司。Fidelity富達，Fidelity Worldwide Investment，與Fidelity Worldwide Investment 加上其F標章為FIL Limited之商標。