

富達投資觀點

2012.05

富達拉丁美洲基金策略掃瞄 加碼墨西哥、智利與工業股 調整金融股



Alex Duffy

富達拉丁美洲基金經理人

Alex Duffy於2004年加入富達，並於2009年4月接任富達拉丁美洲基金經理人。擁有英國諾丁漢大學經濟分析碩士學位。



Angel Ortiz

富達拉丁美洲基金經理人

Angel Ortiz於2005年加入富達，並於2009年4月與Alex Duffy共同管理富達拉丁美洲基金。擁有美國印第安那大學凱萊商學院MBA學位。

儘管股市在3月份停滯不前，但今年第1季是拉丁美洲股市自2006年以來表現最亮眼的一季。拉丁美洲主要國家股市全面收紅，MSCI哥倫比亞指數領漲，秘魯股市則相對弱勢。

由於擁有強勁的總體經濟數據與順應現實需求的貨幣及財政政策，巴西股市於第1季上半季表現良好。隨後受中國經濟數據低於市場預期而疲軟走低。為了挹注巴西國內經濟與透過匯率貶值來達到強化出口需求的目標，巴西央行在3月無預警的調降主要基準利率至9.75%。墨西哥市場則因內需持續改善，通脹壓力似乎控制得宜而反彈上揚。哥倫比亞受惠於良好總體經濟環境與合理的原油價格，使得外資直接投資金額已於2011年達雙倍成長。智利市場則因擁有強勁的生產製造數據、低失業率與亮眼零售銷售而促進經濟成長，股市及經濟方面均有不錯的表現。(資料來源：Bloomberg, FIL Limited, 2012/03/31)

原物料類股表現令人失望

由於投資組合中並無持有負債累累的墨西哥水泥大廠麥斯集團(Cemex*)的股票，以及未持有更多表現亮眼的循環類股，例如巴西鋼鐵製造商Gerdau*，因而抑制投資組合的表現。美國聯準會曾指出可能不會釋出另一波量化寬鬆政策，使得原先加碼的秘魯最大貴金屬礦業公司 Buenaventura*，由於表現不如預期，因而拖累投資組合表現。

註：富達拉丁美洲基金的對比指數為MSCI EM Latin America Index capped 5%

註：*以上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。

精選非消費類股可助收益

公平交易委員會否決墨西哥廣播電視最大集團Grupo Televisa 併購Lusacell*一案，由於投資組合中並無該持股，因此該股的跌勢並未衝擊投資組合表現。此外，加碼巴西低價位住房建商MRV Engenharia* 則受惠於利率下滑，房貸需求增加所帶動，股價強力彈升，為投資組合有加分效果。

哥倫比亞能源類股反彈

投資組合中持有在加拿大掛牌上市的哥倫比亞原油探勘暨生產公司 Pacific Rubiales*，因預估油田產能提高與油價高漲之激勵，使其成為今年第1季表現最佳的類股。去年該公司還曾因勞工罷工和高過預期的權利金而陷入困境。反之，投資組合因未持有哥倫比亞國營石油公司 Ecopetrol*，該股在第1季的表現也不錯，因而使得投資組合的表現略微遜色。

調整金融股 增加墨西哥比重

截至今年第1季，調整了金融類股投資部位。在國家方面，墨西哥因受惠於美國經濟情況改善，具投資吸引力，因而調升墨西哥的持股比例。同時，調降鐵礦砂類股，以反映中國經濟疲弱。

減碼 Bradesco* 加碼 Itau Unibanco*

在巴西方面，我們調降對巴西最悠久的銀行 Bradesco*的持股，同時，對其競爭對手 Itau Unibanco* 採加碼部位。儘管市場對貸款成長緩慢，利息收益率愈來愈低有些擔憂，但巴西的信貸需求仍然強勁。由於Itau Unibanco*擁有較好的定價與股東權益報酬率的能力，成為同類企業的翹楚。

調升智利持股部位

由於投資評價較昂貴，相較於對比指數而言，智利在投資組合中依然是處於減碼的情形。然而，我們透過買進智利最大民營銀行之一智利銀行(Banco De Chile*)的方式，提高對智利的投資。智利銀行在房屋貸款方面變得更加積極，應可受惠於利息收益率上揚和令人振奮的經濟情況。

新增墨西哥工業類股持股

投資組合中新增對墨西哥阿爾法集團(Mexican Conglomerate Alfa*)的持股。該集團有數個多元化的事業部門(汽車零件、石油化工、電信、食品加工、天然氣)。其汽車零件

資料來源：FIL Limited，截至2012/03/31

富達投資觀點

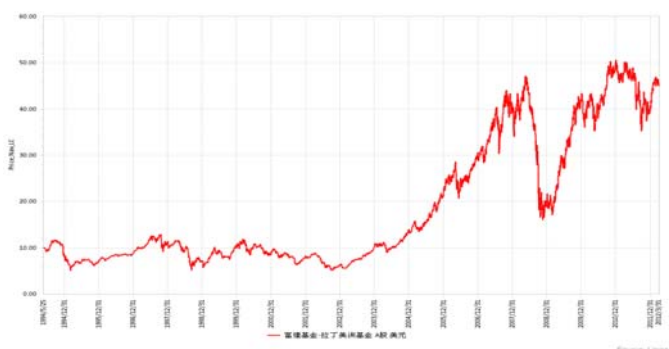
2012.05

事業除了受惠於蒸蒸日上的美國汽車業務，又在4月中收購美國引擎零件製造商J.L. French Automotive Castings Inc.*，由於其股價拜旗下的石油化工事業部，因在北美洲發現許多頁岩氣之賜而走高，也同時帶動了投資組合的表現。

類股配置	本基金	對比指數
金融	23.0%	23.4%
核心消費	18.7%	18.1%
原物料	17.0%	18.6%
通訊服務	9.3%	8.4%
非核心消費	6.9%	6.2%
公用事業	5.5%	7.6%
工業	5.0%	5.4%
工業	3.4%	5.1%
現金	3.3%	NA
其他	1.5%	2.9%

資料來源：FIL Limited, 2012/03/31。對比指數為MSCI EM Latin America Index capped 5%。

富達拉丁美洲基金淨值走勢圖(成立迄今)



個股配置(比重%)

前五大加碼持股	富達拉丁美洲基金	對比指數	相對加碼比重
ITAU UNIBANCO HOLDING ADR	7.7%	0.0%	+7.7%
BEBIDAS DAS AM(CIA) ADR	5.9%	0.0%	+5.9%
AMERICA MOVIL ADR	5.1%	0.0%	+5.1%
FOMENTO ECONOMICO MEXICANA	3.2%	0.0%	+3.2%
PETROLEO BRASILEIRO PN ADR	2.4%	0.0%	+2.4%

前五大減碼持股	富達拉丁美洲基金	對比指數	相對減碼比重
AMERICA MOVIL	0.1%	5.3%	-5.2%
ITAU UNIBANCO HOLDING SA	0.0%	4.6%	-4.6%
BEBIDAS DAS AMERS(CIA) PN PFD	0.0%	4.2%	-4.2%
BANCO BRADESCO PN	1.7%	4.6%	-2.9%
VALE S.A. PFD A	0.0%	2.8%	-2.8%

資料來源：FIL Limited., 2012/03/31，對比指數為MSCI EM Latin America Index Capped 5%。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。

基金淨值走勢圖的資料來源：Lipper，資料截至2012/03/31，報酬率以美元計算。基金成立日：1994/05/25。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。

投資小叮嚀 – 中國經濟成長減速與全球經濟復甦趨緩，巴西原物料恐受影響。

[富達證券獨立經營管理]各基金經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，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，本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。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。

