

富達投資觀點

2012.07

富達拉丁美洲基金策略掃瞄 加碼墨西哥、維持減碼巴西 精選金融、加碼核心消費類股



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。

市場環境

2012年第2季，因巴西里爾劇烈貶值，股市大跌影響，拖累拉丁美洲整體表現，並落後其他新興市場。再加上工業生產走軟與天候乾旱、衝擊農產類股表現，造成拉丁美洲最大的經濟體--巴西首季國內生毛額(GDP)創下兩年來最低迷的一季。緊接著，巴西央行大幅調降對2012年的經濟成長預測值到2.5%。為因應此困境，巴西央行積極採取兩次貨幣寬鬆政策來刺激經濟活動，基本利率從原先的9.75%調降到8.5%。好消息是，墨西哥央行調高2012年的經濟成長預測值，資金紛紛流向墨西哥，連同總統大選行情(7/1墨西哥已選出新任總統 Enrique Peña Nieto*，預計12月上任)，均對墨西哥股市表現有所支撐。

整體而言，巴西與哥倫比亞的選股表現疲弱，抵消了墨西哥的升勢。精選的原物料、工業與核心消費類股有助支撐投資組合表現，但金融與能源類股則相對遜色。

墨西哥選股有助支撐投資組合

在墨西哥股市調整其指數成份股之後，墨西哥最大的電器零售商 Grupo Elektra* 聞訊股大跌，由於投資組合中未持有該股而倖免於難。此外，加碼墨西哥歷史最悠久和最大的金融機構之一銀行股Banorte*，因受惠於該行貸款增加、呆帳比率低，股價逆勢走揚，對投資組合貢獻不少。再者，組合中

持有工業集團阿爾法 (Industrial conglomerate Alfa*)，因出口到美國的汽車零件業務有所增長，也加惠投資組合表現。還有，全世界最大的啤酒公司 Anheuser-Busch InBev* 在宣佈要收購，以 Corona 啤酒品牌聞名於世的 Grupo Modelo* 公司 50%的股權後，Grupo Modelo*股價順勢走揚，由於先前對該股採取加碼部位，也為投資組合帶來加分效果。

非核心消費類股 表現漲跌互見

由於投資組合中並未持有墨西哥電子產品及家庭電器市場上居領導地位的Grupo Elektra* 以及巴西建商 PDG Realty*，兩家公司的股票在第2季的表現都不好，因而基金表現未受波及。然而，投資組合中對PDG Realty* 的主要競爭者 MRV Engenharia* 採取加碼部位，表現卻不如預期而影響投資組合表現。總體而言，建商業者因成本控制不當，獲利令人失望。

巴西投資成效不彰 持續減碼巴西部位

巴西整體的投資成效不彰。投資組合採加碼部位的南巴西最大銀行 Banrisul*，以及巴西第二大銀行 Itau Unibanco*，受困於日增的雙低效應(低貸款與低淨利息收益率)而表現不佳，是拖累投資組合的主因。由於墨西哥國內經濟強勁，而中國對巴西商品需求減緩，因此，我們對墨西哥調升為加碼部位，對巴西則繼續降低其減碼的持股部位。

減碼原物料類股

由於考量到中國成長趨緩，我們對天然原物料維持減碼部位。繼續降低對巴西鐵礦生產公司 Vale* 的持股，同時出脫鋼鐵製造商 Usiminas* 及 Gafisa* 的持股。此外，我們也拋售了巴西石油及天然氣公司 OGX* 的持股，因其產出成績持續令人失望。

持續加碼核心消費類股

在墨西哥沃爾瑪 (Wal-Mart de Mexico*)因賄賂案件將被調查的新聞曝光後，股票順勢大跌，但我們反而趁勢採取加碼部位。主因這個經營良好而具投資吸引力的核心消費品零售商，可望持續受惠於蒸蒸日上的墨西哥零售業。

資料來源：FIL Limited，截至2012/06/30

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。

富達投資觀點

2012.07

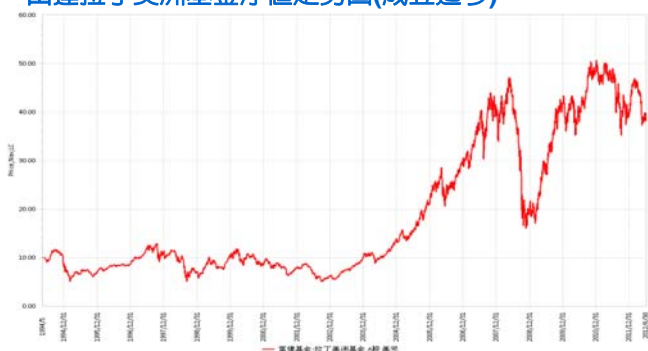
精選金融類股

維持巴西銀行類股的減碼部位，目前已未持有巴西最大的銀行 Banco Do Brasil*與巴西商業銀行 Santander Brasil*。至於巴西第二大的銀行 Itau Unibanco*，由於財務健全，我們進行加碼。此外，新增持股的 First Cash*，是一個在美國上市的墨西哥公司，以經營計日型貸款和全國性連鎖當舖為主。

類股配置	本基金	對比指數
金融	24.0%	23.7%
核心消費	21.1%	18.4%
原物料	15.8%	18.7%
通訊服務	10.4%	8.0%
工業	7.5%	6.0%
能源	6.2%	8.5%
公用事業	5.6%	8.6%
非核心消費	5.5%	5.0%
現金	1.9%	NA
其他	2.0%	3.1%

資料來源：FIL Limited, 2012/06/30。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	7.3%	0.0%	+7.3%
AMERICA MOVIL ADR	6.5%	0.0%	+6.5%
BEBIDAS DAS AM(CIA) ADR	6.0%	0.0%	+6.0%
FOMENTO ECONOMICO MEXICAANA SAB	4.0%	0.0%	+4.0%
COMPANHA ENERGETICA DE MINAS	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%	5.2%	-5.1%
ITAU UNIBANCO HOLDING SA	0.0%	4.7%	-4.7%
BEBIDAS DAS AMERS (CIA) PN PFD	0.0%	4.4%	-4.4%
VALE S.A. PFD A	0.0%	3.1%	-3.1%
BANCO BRADESCO PN	1.6%	4.3%	-2.7%

資料來源：FIL Limited., 2012/06/30，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2012/06/30，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景氣趨緩，巴西原物料將持續受影響。

[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，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(境外基金會分銷費用)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。