

富達投資觀點

2012.08

富達新興市場基金策略掃瞄 加碼消費類股 減碼原物料類股 新增電信持股 科技類股依然是主軸



尼克·普萊斯(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)研究團隊的主管。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2季全球股市普遍走跌之際，新興市場的股市亦無法倖免於難。歐元區主權債務危機節節高升，西班牙與義大利的銀行又問題重重，使得全球投資人對歐元區的未來焦慮不已。當美國和中國的經濟情況不如原先預期時，市場隨即趨避風險性資產。此外，一些新興市場主要國家的國內生產毛額成長率也呈現減速局面，更加深了市場對全球經濟復甦的疑慮。與經濟成長密切相關的類股如能源與原物料等，也因預期性的需求減緩而不斷下滑。

由於相對採取防禦型的投資策略，即使所精選的金融類股表現不盡人意，但加碼的通訊及核心消費類股，以及減碼能源類股，則支撐了投資組合的表現。

防禦型類股備受青睞

由於市場動盪起伏，因此財務健全、營收穩定、可帶來良好現金殖利率的投資標的廣泛為投資人所青睞。持股中的世界第二大啤酒公司SAB Miller*、墨西哥通信巨擘 America Movil*，以及南韓家庭與個人用品製造商樂金生活健康(LG Household & Healthcare*)在第2季表現斐然，為投資組合加分不少。

避開大型能源股 轉戰小型股

投資組合避開拉丁美洲最大的巴西能源公司 Petrobras*，以及俄羅斯能源巨擘暨全球最大天然氣公司 Gazprom*，轉而投資一些以非洲為主、較小型的石油探勘與生產公司如俄斐(Ophir*)等，則支撐了投資組合中能源類股的表現。

•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。

金融類股表現遜色

由於原油價格走低，不僅使得俄羅斯經濟成長受壓，更造成投資人對俄羅斯的股市信心低落，俄羅斯最大銀行Sberbank*股價也隨之滑落。由於投資組合中對該銀行採加碼部位，因此受到波及。

此外，在巴西央行調降官方基本利率，巴西政府施壓銀行界逼其降低放款利率，嚴重影響銀行的營業利潤後，投資組合中的巴西商業銀行 Banco Estado Rio Grande*，連同其他的巴西銀行業的股價也應聲下跌，進而拖累投資組合表現。

投資配置與策略

由於我對全球經濟的需求面並不看好，因而側重防禦性類股。在第2季中，減碼原物料出口的主力國家，以及深受景氣影響的類股，如工業用品及建材類股等。同時精選一些因社會、科技或人口趨勢帶動，且具成長潛力的非核心消費類股，在投資組合中持續維持加碼部位。

新增電信業的持股

明顯加碼於電信類股，除了對非洲電信巨擘 MTN Group*，與墨西哥行動電信巨擘 America Movil* 進行加碼之外，也新增俄羅斯行動電話公司(Mobile Telesystems*)和台灣遠傳電信*的持股。墨西哥行動電信巨擘 America Movil* 則是目前投資組合中相較對比指數成份股加碼比重最多的標的。

領先業界的消費品牌商 前景展望佳

相對於不振的啤酒業，新興國家中葡萄酒和蒸餾酒的銷售在快速成長中，因此投資組合新增兩家拉丁美洲的飲料公司，分別是拉丁美洲最大的飲料商 FEMSA*以及墨西哥的酒業巨擘 Grupo Modelo*。至於投資組合中採取加碼的奈及利亞最大的啤酒公司 Nigerian Breweries*，則受惠於持續成長的客戶群、不斷拉高的客戶層級，其產品可望擠身一流品牌。

科技類股仍是投資組合中的主角

在科技類股中，則持續採取調整策略，當市場投資氣氛與景氣循環驅動科技類股價格急速上揚時，如果到達目標價位，將會順勢出脫調整。同時，對一些因市場壓力造成股價表現不佳，但長期成長潛力看好的重要標的，則會持續加碼。

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

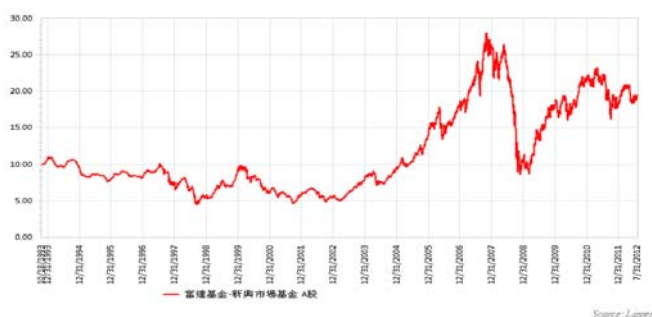
2012.08



類股配置	本基金	對比指數
資訊科技	19.1%	13.8%
核心消費	17.7%	8.5%
電訊服務	13.6%	8.2%
金融	12.6%	24.8%
非核心消費	12.3%	7.8%
能源	11.9%	12.7%
原物料	4.8%	12.4%
現金	3.7%	NA
公用事業	2.2%	3.9%
其他	1.9%	7.9%

資料來源：FIL Limited, 2012/06/30。對比指數為MSCI Emerging Markets Index 因小數點後位數四捨五入之故，總和可能不完全等於100%

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2012/07/31，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
AMERICA MOVIL ADR	3.7%	0.0%	+3.7%
SABMILLER (UK)	3.5%	0.0%	+3.5%
HYUNDAI MOTOR	3.6%	0.9%	+2.7%
NASPERS N	3.2%	0.6%	+2.6%
BAIDU ADR	2.5%	0.0%	+2.5%

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
AMERICA MOVIL SAB DE CV SER L	0.0%	1.5%	-1.5%
GAZPROM OAO (RUB)	0.0%	1.5%	-1.5%
CHINA CONSTRUCTION BANK CORP H	0.0%	1.5%	-1.5%
VALE S.A. PFD A	0.0%	1.2%	-1.2%
PETROBRAS PN (PFD REG)	0.0%	1.1%	-1.1%

資料來源：FIL Limited, 2012/06/30。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 - 慎防中國經濟進一步減速與歐洲債務危機捲土重來，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。