

富達新興市場基金經理人焦點談話

看好中俄非 聚焦科技業

2010年03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，不僅是南非會計師公會會員，亦領有特許財務分析師(CFA)執照。

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。並於2009年7月1日起接任富達新興市場基金經理人。

今年以來新興市場表現差強人意，波動幅度加大，但自2月11日起已連續兩週呈現淨流入的好現象。據EPFR的資料統計顯示，截至23日止，新興市場淨流入4.89億美元，若以地區別而言，又以歐非中東(EMEA)地區的3.31億美元，最為搶眼。我們特別專訪了富達新興市場基金經理人尼克·普萊斯(Nick Price)，來說明其對新興市場的展望與投資策略，以下係其採訪紀要：

6大投資契機 再造新興市場奇蹟

問：未來新興市場的投資機會在哪裏？是否可以跟我們分享一下。

答：我認為新興市場有6大投資機會，包括：(1)創新的科技與通訊技術；(2)尚未被發掘的非洲消費題材；(3)豐厚的天然資源；(4)極低的生產成本；(5)具產業領導地位的企業；(6)結構性成長的市場。

契機 = 創新科技與通訊技術+領導廠商

其中又以網路革新的科技業發展潛力最亮眼。我看好雲端運算、智慧型手機、遊戲軟體、電子書等概念類股及其相關代工廠商，這是一場科技業與改變人類溝通與傳播行為的重大變革，未來五年、十年的發展將會相當出色。我認為智慧型手機的價格在未來將會大幅下滑，可望降價至少一半，預期將掀起另一波手機的換機風潮。以Apple的iPhone與iTouch而言，自問世以來，迄今已進入第九個季度，在全球的出貨量由不到500萬台，倍增到近6,000萬台，以過去的出貨量發展來看，每6~9個月就成長五成到近一倍，預料相關代工的新興市場科技業，特別是台灣的電子代工廠商將持續是贏家。

不僅手機在未來將有大量的換機潮，個人電腦也將會在今年出現，根據IDC、Gartner & CIR 的預期，平均商用個人電腦使用年限將近四年，通常個人電腦在擁有4~5年後的維護成本，將較換機成本高，若2006年買的個人電腦，在今年可望將會受到Windows 7電腦升級的激勵下，預期有40%的個人電腦將面臨此換機潮的需求，DRAM 產業也將因此而受惠。

此外，我也相對偏愛產業領導地位的企業，如台灣的台積電、台達電、聯發科，韓國的三星電子與中國的騰訊(Tencent)與攜程旅行網(CTrip)，這些企業可望隨著網路革新以及越來越重視休閒娛樂與旅遊的趨勢脈動，持續發展向上。

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。

契機=消費題材+豐富天然資源+極低生產成本+產業龍頭

至於消費題材與生產成本極低的礦商是另一個值得關注的焦點，特別是南非，擁有豐富的天然資源與尚未發掘的消費潛力之獨特條件。許多人對非洲的印象一直存有貧窮、戰亂、暴動等負面刻板印象，但現在雖有一些專業機構法人進駐，不過依然不像其他的金砖四國那樣的受到青睞而大量湧入。然而，我卻認為這就是個很好切入的投資機會，也是富達優勢所在。

其中，南非最大的連鎖超市ShopRite，幾乎可以說是獨占企業。像是在奈及利亞某個城市人口2,200萬人左右僅有一家超商，可以想見的是ShopRite在當地的發展潛力將無窮大。ShopRite在非洲平均每年以30%的速度在擴張成長，試著想想看，每月以9%的速度成長，不僅超過6,000萬的消費人次，且名聲遠播到美國東岸，此外，加拿大、英德法等歐洲地區也有他的蹤跡。根據ShopRite2009年年報顯示，不含南非地區的獲利成長便高達50%以上，預期未來在全球零售食品市場將創造更大的利潤。

另一個是全球第四大的南非白金生產商Aquarius Platinum，不僅採礦的生產成本低廉，其企業價值相對每盎司生產成本較同業低四分之一。我認為白金價格將會受到消費與環保兩大主軸所帶動而看漲，特別是歐盟汽車廢氣排放法的減碳制定，促使用於汽車觸媒的白金不僅可被視為因綠能概念而受惠的礦產商品，且將中國、巴西等新興市場汽車銷售大增而向上攀升。(註：觸媒轉換器的功用，在於將汽車行駛時製造出的有害物體，轉換成較無害的水蒸氣和二氧化碳。方法就是把類似消音器的機器裝置在排氣系統裡，以白金和鈀做為催化劑。)

再來是俄羅斯的聯邦儲蓄銀行Sberbank，為當地最大國有商業銀行，是個市占率極高的儲蓄銀行，穩定的儲蓄市占率使其擁有相當高的淨利息收益率7%，歐洲的銀行只有2%；該行資本適足率高達17.2%，勝過許多其他新興市場的銀行業，加上俄羅斯房貸市場成長潛力大以及政府的外匯存底雄厚，都是我考量的重點。

問：在區域與產業的配置上，你的看法如何？

答：誠如我先前所提及，相對對比指數加碼的國家是南非，中國以及俄羅斯，歐非中東地區之所以看好，除了有許多尚未被挖掘的公司外，投資評價上也相對便宜。俄羅斯則是看好其金融業，台灣則維持中立看法，但科技股與部份金融股看好；巴西則因投資評價略微偏高，因此趁勢減碼，不過財務穩健、具市場領導地位與股價仍被低估的個股，仍會在核心持股裏。至於產業方面，看好科技業，商品類股又以白金、冷軋鋼鐵為主，但電信業則因成長動能緩慢，因而持減碼看法。

問：近期股市震盪幅度大，你在操作上如何因應？

答：新興市場的確無法像去年一樣有那麼豐厚的報酬，今年在操作上因市場震盪幅度加大，困難度也增高，我在短線上的操作將趨於審慎，但依然看好今年的新興市場的整體發展。

富達給投資人的建議，以長線代替短打、紀律投資代替波段操作，定期定額者更應堅持在多頭震盪整理時建立部位，追求長線爆發力。

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。

富達新興市場基金投資 比重在一成以上的國家

國家	基金	對比指數
中國*	19.0%	17.4%
俄羅斯	12.0%	6.9%
南非	11.9%	6.9%
南韓	11.2%	12.8%
台灣	11.1%	11.3%
巴西	10.9%	15.9%

資料來源：
FIL Limited, 2010/01/31
註：對比指數=
MSCI Emerging Markets Index

富達新興市場基金 前六大產業投資比重

國家	基金	對比指數
金融	22.7%	24.1%
資訊科技	19.1%	13.5%
能源	13.9%	14.6%
原物料	12.6%	14.7%
非核心消費	9.1%	5.6%
電訊服務	6.0%	8.9%

資料來源：
FIL Limited, 2010/01/31
註：對比指數=
MSCI Emerging Markets Index

富達新興市場基金
基金規模：31.54億美元
總持股數：122
計價幣別：美元

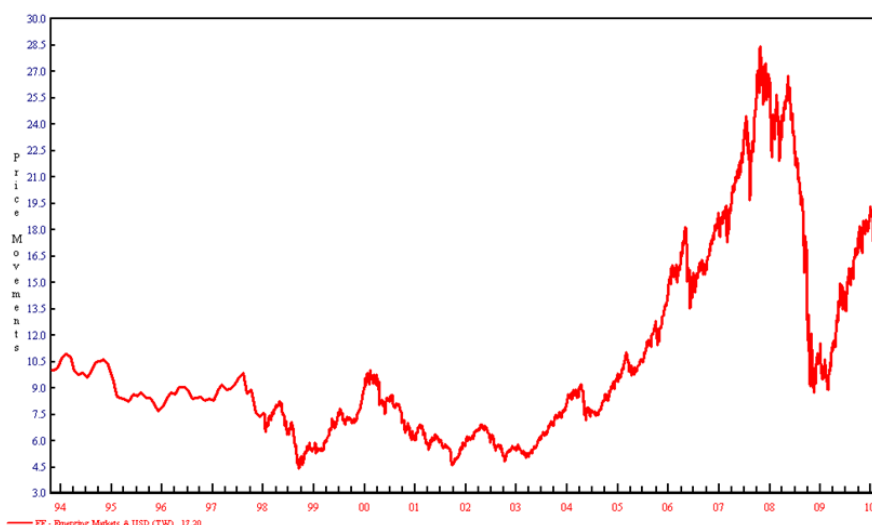
(資料來源: FIL Limited, 2010/02/28)



Lipper Fund Awards Hong Kong 2008, Equity Emerging Markets Global - 3 years**
 理柏香港基金年獎 2008，環球新興市場股票類別 - 3年

資料來源：Lipper, 2008/03

富達新興市場基金淨值圖(成立迄今)



富達新興市場基金績效表現

累計報酬率(%)	3個月	6個月	1年	2年	3年	5年	成立至今
單筆投資	-3.6	11.9	83.7	-31.6	-6.3	58	72.0
定期定額投資	NA	NA	20.5	13.8	0.9	11.1	96.9

績效資料來源：Morningstar, 資料截至2010/02/26. 報酬率以原幣(美元)計算。
 基金成立日為1993/10/18。

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。
 定期定額每月扣款日期為月底最後一天扣款。



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。