

BLACKROCK
貝萊德

貝萊德新興市場基金
2010 第一季精選基金



本資料僅限專業銷售機構使用

績效回顧

造成 2009 年第四季基金表現相對落後於對應指標的理由，主要集中於中國，印度與中東地區的選股。

- 澳門博奕巨擘新濠博亞(Melco Crown Entertainment Ltd.)：由於競爭對手於同期間意外募資興建賭場，使市場競爭更為激烈，造成博奕類股相繼走軟。然而預估在未來新興亞洲經濟的強勁復甦下，有機會因財富效應帶動觀光旅遊及博奕市場活絡，因此仍被看好。

- 阿布達比不動產業：在 2009 年前三季期間表現良好，基金也曾因此受惠。但即使阿布達比擁有非常健全的資產負債結構，但杜拜債信危機的確對阿布達比市場有相當大的影響。不過目前杜拜的股價正向債信危機前水位邁進，顯示先前的危機已逐漸被市場遺忘，阿布達比的不動產也將擺脫低點。

- 卡達金融類股：也是杜拜倒債危機的另一個受害者。卡達是中東國家中總體經濟情勢最穩定的國家之一，信用違約風險相對低，資金充足，預估經濟成長率達 8~10%，投資環境十分良好，且股價淨值比低，基金經理人期望在 12 個月內股價能有兩倍的表現。雖然短期內表現不佳，但卡達銀行資產報酬率高，長期前景看好，將仍採取持有的策略。

- 印度的電信類股：則是因為市場謠傳電信巨擘 Reliance 流動資金不足，且有意出售海外投資公司，引發股價遭受市場賣壓。目前基金雖然減碼印度，但仍佈局於獲利前景良好的印度科技類股。

總結而言，雖然少數個股表現拖累基金表現，但主要都是受到單一企業或事件所波及。此外，對於基金 2009 第四季有正向績效貢獻的地區主要是俄羅斯與巴西，兩者民生工業皆成長，巴西的零售業、俄羅斯的國家銀行都表現不錯。

市場展望與資產配置

經理人預計 2010 年新興市場國家仍將維持強勁的上漲動能，遠大於已開發國家。與 2009 年相比，公司營收普遍轉佳，股價雖然已不如以往便宜，但仍然不算貴。已開發國家要注意股市是否出現二次衰退現象(經濟加速增長後再度急速下降)，而新興市場則因民生工業、基礎建設及市場投資活絡，到 2011 年都將保持強勁成

長，因此 2010 年市場將具有相當不錯的投資吸引力。

2010 年初，基金的產業配置大抵與去年相同，民生必需品是加碼重點，金融業因景氣回溫發展樂觀。電信業及原物料則是減碼的兩個產業。電信業因高達 90~100% 的市場滲透率，造成成長緩慢，公司競爭加劇。同時在 2009 年下半年，原物料產業逐漸減碼到 4% 左右，雖然有些個股表現十分搶眼，但股價已偏高。此外，預估 2010 年中國基礎建設腳步有機會逐漸放慢，原物料需求漸緩，重心逐漸轉移到國內民生工業，是減碼原物料投資的原因。

而考慮投資地區，墨西哥是減碼的對象之一。墨西哥經濟隨著全球景氣復甦，在 2009 年表現突出，使股市來到歷史相對高點，PE 接近 15~16 倍，遠不及俄羅斯與東歐股市來的有吸引力。俄羅斯則是全球最便宜股市之一，加上目前政府赤字改善，政治問題減緩，且受到歐洲經濟復甦的帶動，值得加碼投資。對中國的投資減碼則是因為目前財政刺激政策及基礎建設將逐漸減緩，大量公開發行新股(IPO)也會使籌碼面的利空多於利多。

問與答

1. 目前基金對亞洲相對減碼，考量 2010 年大陸與東協簽訂自由貿易協定(China-Asean Free Trade Area)後，是否會增加亞洲或東南亞國家的投資比重？

長遠來看，自由貿易協定必定能為經濟發展帶來正面的影響。然而短期間，單單 FTA 並不足以吸引目前加碼東南亞市場。雖然東南亞國家經濟成長狀況不錯，也有選舉等利多消息刺激市場，但預估政治不穩(如泰國)及股價偏貴(印尼及馬來西亞)的問題仍會持續一陣子。

2. 韓圓走強是否會使韓國出口商失去 2009 年累積的市場優勢？經理人注重的是哪些產業？

韓國工業在 2009 年展現了高度競爭力，例如韓國企業擊敗法國對手拿下阿聯 204 億美元的核能電廠合約，帶給其他國家不只是匯率上的威脅。Samsung 或 LG 的電視也與 Sony 電視互相競爭，觀察韓圓與日幣走勢，可發現兩者也處競爭狀態。目前韓國約有近七成出口比重至中國，因此中國的經濟成長將可使韓國受惠。除了科技股外，韓國工業發展帶動的國內金融股目前相當便宜，且銀行放貸利率高，利潤可期。

3. 2010 年投資新興市場的主要風險為何？有哪些值得注意的產業及國家？

要注意的是中國市場。而產業則是與全球景氣循環相關的原物料、能源、資訊科技產業等是否出現雙重底的走勢。如果新興國家經濟發展過快，他們會傾向實施緊縮政策，印度、中國、巴西、韓國也將相繼調升利率，出現比市場預料更早的緊縮現

象。雖然這個顧慮有點太早，但的確是需要關注的風險之一。

	2009年	三個月	六個月	二年	三年	五年
貝萊德新興市場基金	77.5	4.7	28.9	-18.3	13.9	97.8
同類型基金平均*	76.9	8.7	30.4	-21.5	9.1	91.3

資料來源：Lipper，計算至2009年12月31日，以美元計價，同類型基金平均指經金管會核准或同意生效之境外基金。

貝萊德證券投資顧問股份有限公司獨立經營管理。臺北市 106 敦化南路二段 95 號 28 樓。電話(02)23261600。(95)金管投顧新字第(088)號。本資料僅供參考，本公司並不針對個人狀況提供投資建議，投資人如欲進行投資，應自行判斷投資標的及其投資風險，並承擔投資損益結果，不應將本資料引為投資之唯一依據。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；其他風險可能包含必須承受較大的政治或經濟不穩定、匯率波動、不同法規結構及會計體系間的差異、因國家政策而限制機會及承受較大投資成本的風險。本境外基金經行政院金融監督管理委員會核准或同意生效，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，不負責本基金之盈虧，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。有關應負擔之費用(含分銷費用)已揭露於基金之公開說明書及投資人須知中，投資人可至境外基金資訊觀測站中查詢。以上資料包含第三人提供或發行，僅供法人機構及專業財務顧問或收件人專用，非供一般投資大眾使用，未經同意不得複製、引用或轉寄。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；其他風險可能包含必須承受較大的政治或經濟不穩定、匯率波動、不同法規結構及會計體系間的差異、因國家政策而限制機會及承受較大投資成本的風險。

BLK 2010-027