

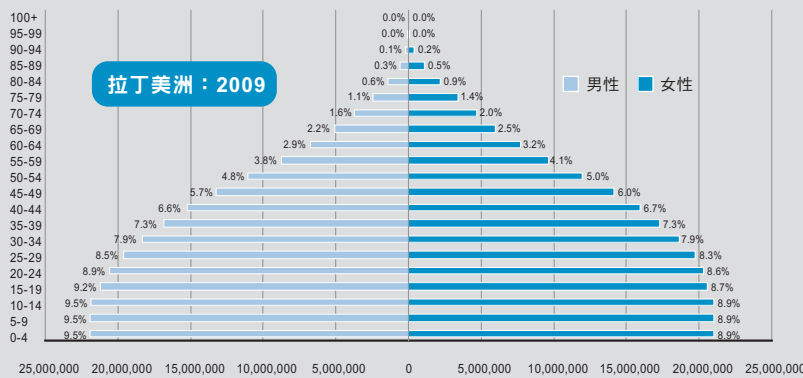
貝萊德拉丁美洲基金 BlackRock Latin American Fund

世界銀行指出，2018年前，全球新興市場的基礎建設投資計畫高達21.7兆美元，擁有豐富天然資源的拉丁美洲國家，預期仍將持續受惠於來自中國、印度、中東等全球新興國家，持續工業化和都市化所帶動對原物料的強勁需求。此外，快速崛起和持續成長的新興市場中產階級，也將成為未來內需消費成長的另一新推力。

拉丁美洲的人口結構：人口年輕，購買力成長

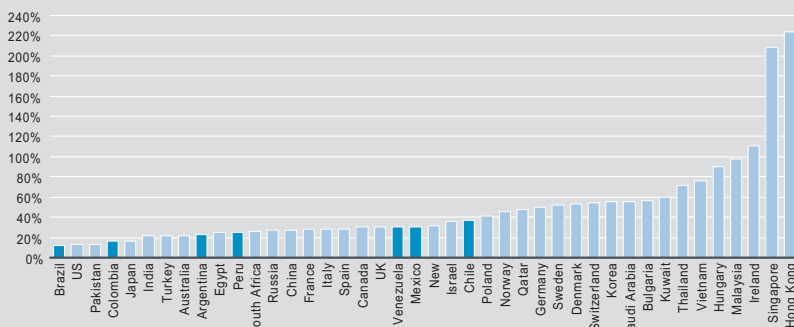
顯著的人口結構優勢：

- 總人口 – 5.59億人(占全球人口的8.6%) – 人口成長是經濟成長的重要驅動力
- 是全球人口最年輕的區域之一，近55%的人口在30歲以下
- 本區有潛在的「嬰兒潮」效應，造成消費與儲蓄率提高



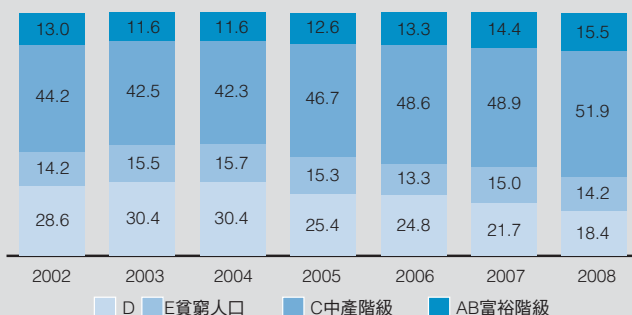
資料來源：U.S. Census Bureau, International Data Base (IDB).

拉丁美洲出口占GDP比重低，對全球經濟依賴較小



資料來源：As of 31-Dec-10. Datastream, EIU, BlackRock Market Intelligence.

巴西具有龐大消費潛力的中產階級人數超過英國總人口



資料來源：Source: FGV, Credit Suisse data as of 11 September 2009.

為何要投資拉丁美洲

■ 投資拉丁美洲並不等於投資巴西

經濟學人預測，2014年後，巴西將超越英國及法國，成為全球第五大經濟體。至2025年，聖保羅將在全球最富有的城市中排名第五。而根據IMF與摩根士丹利預估，2010年實質GDP成長率，包括巴西、墨西哥、智利，大約都為4%。因此，投資拉丁美洲，除了巴西以外，還有更多潛力投資機會。

■ 降息有利拉美股市表現

拉丁美洲市場中，巴西股市受通膨及升息干擾表現疲弱，但巴西在2011年8月底降息兩碼，按照歷史經驗，巴西在降息期間，均具有引導資金回流股市的效果，並激勵股價走揚。貝萊德拉丁美洲基金為聚焦巴西的拉丁美洲基金，持有巴西比重超過7成，同時並重內需及原物料題材，想參與巴西股市成長題材，卻又擔心單一國家股市波動過大的投資人，可透過區域布局方式參與。

■ 貝萊德拉丁美洲基金加碼內需產業

拉丁美洲擁有豐富天然原物料、農業、與水資源，能受惠於全球景氣復甦所帶動的原物料需求，同時掌握目前全球關注的農業及水資源。但拉丁美洲內需相關產業佔股市的比重超過五成，高於商品相關的44.1%，因此，投資拉丁美洲除了商品原物料外，還有內需成長題材。

■ 內需消費的質變 – 享受消費

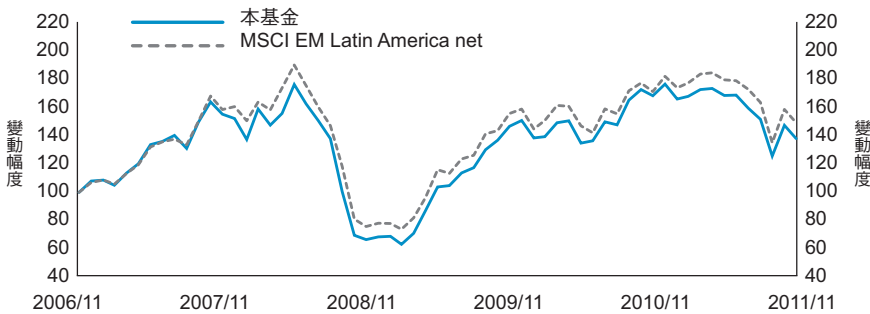
巴西中產階級人數快速成長，目前巴西中產階級人口已超過德國、英國、義大利等國家的總人口數。巴西中產階級追求更好的生活品質，反映在內需消費上，不僅是量的增長，更是質的改變。龐大中產階級、較低比例的負債、穩定的政治環境、以及2014及2016的世界盃及奧運等國際活動，皆有助於巴西的消費及投資，這也將會是持續推動巴西經濟成長的主要動能。

■ 巴西前80項投資總金額達4,819億美元

巴西海上油田計畫、2014年世界盃足球賽、及2016年夏季奧運，將推動巴西未來幾年在基礎建設上的投資，預計未來3至4年內，巴西前80項投資總金額達4,819億美元，其中500億美金將準備投入2014世界盃及2016奧運的準備。過去新興市場國家因舉辦奧運而推升股市的歷史經驗顯示，奧運舉辦前5年，該國大盤股市皆有優異的表現。舉例來說，1998年韓國奧運，前5年(1981-1987年)，股市上漲391%；2008年中國奧運，前5年(2001-2007年)，股市共上漲154%。

貝萊德拉丁美洲基金 BlackRock Latin American Fund

淨值走勢 (美元)



基金評級 (截至2011年11月30日止)

- 標準普爾基金評等 AA 評級
- 晨星質化研究評級「優良 (Superior)」評級

投資目標與特色

- 以盡量提高總回報為目標。基金將總資產至少70%投資於在拉丁美洲註冊或從事大部分經濟活動的公司的股權證券。
- 掌握拉丁美洲兩大經濟體巴西與墨西哥長期經濟成長的投資趨勢。
- 榮獲2011年理柏台灣基金獎新興拉美股票基金十年獎。(資料來源：理柏，2011年3月)
- 榮獲2011年第十四屆傑出基金「金鑽獎」拉丁美洲新興市場股票十年獎。(資料來源：金融發展基金會，2011年3月)

累積表現 (%)

	三個月	六個月	一年	二年	三年	五年	成立至今
本基金	-9.0	-18.2	-18.1	-6.0	107.7	38.1	472.9

單年度表現 (%)

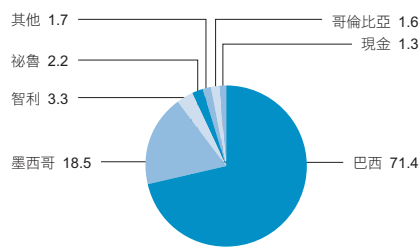
	2006	2007	2008	2009	2010
本基金	45.5	41.1	-55.1	120.7	17.1

基本資料

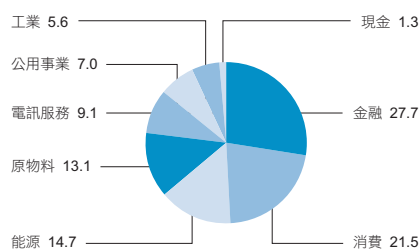
基金總值：5,529.5百萬美元
 基金經理人：韋能特 (Will Landers)
 成立日期：1997年1月8日
 報價貨幣：美元 / 歐元
 管理費：每年1.75%
 年化標準差(3年)：29.07%
 基金淨值：79.12美元
 Bloomberg代號：MERLTAI LX
 相對指標Bloomberg代號：NDUEEGFL

基金投資分佈

國家



產業



持股明細

公司	國家	類別	比重(%)
Banco Itau	巴西	金融	9.2
America Movil	墨西哥	電信服務	8.2
Petrobras	巴西	能源	8.1
Vale	巴西	原物料	7.5
Banco Bradesco	巴西	金融	4.9
AmBev	巴西	消費	4.3
Femsa	墨西哥	必需消費品	3.8
OGX	巴西	能源	3.4
Itausa	巴西	金融	3.0
Bradespar	巴西	原物料	2.9
總計			55.3

股票型基金

投資範圍	大型股	50 75 個股
	中型股	
	小型股	
投資類別	新興市場	

基金經理人

韋能特 (Will Landers)

現為貝萊德董事總經理，貝萊德拉丁美洲基金經理人。2002年1月加入美林投資管理(2006年合併為貝萊德)，加入貝萊德之前，曾在雷曼兄弟集團擔任拉丁美洲研究分析師、擁有20年以上投資經驗。

※ 本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金的績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。

貝萊德拉丁美洲基金是貝萊德全球基金-拉丁美洲之簡稱。資料來源：Morningstar, Datastream, BlackRock Group Limited。基金績效截至2011年11月30日為止。以原幣按資產淨值基礎計算，將收入再作投資。基金績效數據的計算已扣除費用。上述基金績效僅作參考之用。「AAA, AA, A」是標準普爾基金管理評等，此評比是依基金經理人及其研究團隊之研究能力，及基金過去績效來作評比，AAA為最高評等。晨星質化評級是根據操盤團隊、發行公司、投資策略、績效及費用結構5大項目進行評比，再綜合給予一個質化評級，分為五個等級：Elite、Superior、Standard、Inferior及Impaired。依金管會規定，目前直接投資大陸證券市場之有價證券以掛牌上市有價證券為限且不得超過本基金資產淨值之10%。當該基金投資地區包中國大陸及香港，投資人須留意中國市場之特定政治、經濟與市場等投資風險。本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。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，可至境外基金資訊觀測站(<http://www.fundclear.com.tw>)查詢。貝萊德證券投資信託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。BLK2012-012