

# 前線直擊

## 貝萊德拉丁美洲基金

2010年5月

本資料僅限專業銷售機構使用

# BLACKROCK

## 貝萊德

### 貝萊德拉丁美洲基金績效表現(%)美元計價

期間	1年	2年	3年	5年	10年
貝萊德拉丁美洲基金	73.4	-3.4	25.3	212.3	452.9
同類型基金平均(17)	72.1	-8.4	19.9	197.4	348.2

資料來源：理柏資訊，統計至2010年4月30日止。以Lipper Global/Equity Emerging Mkts Latin Am universe為例。

### 2010年對拉丁美洲而言仍會是有強勁表現的一年

基金投資部位在2010年第一季並沒有太大的結構性改變，各部位的權重大致也保持相同。

基金在巴西的投資比重持續高於參考指標，主要投資在房地產和銀行等內需相關產業，同時也加碼鋼鐵和石油類股。

雖然拉丁美洲股市於2010年初時的起步較為緩慢，但我們認為拉丁美洲具投資吸引力的股價水準，加上優異的企業獲利表現以及經濟成長，將形成推動股市上漲的力量，2010年對拉丁美洲股市而言，仍會是強勁表現的一年。

### 產業配置方面

基金2010年第一季績效的變化，主要以巴西股市的投資為主。基金投資組合減碼金屬和礦業類股，加碼房地產和營建產業。

另一方面，我們在巴西的石油類股和巴西鋼鐵公司的加碼部位則為基金績效帶來正面貢獻。

### 國家配置方面

和阿根廷相比下，我們稍微減少了低於參考指標權重的智利；巴西的絕對權重也降低了150個基點，並轉而分配到墨西哥、巴拿馬和智利的絕對權重上。

我們將投資組合內巴西的航空類股部位出清，轉而買進我們認為今年將有較佳表現的智利和巴拿馬的航空公司類股。

我們也獲利了結部份巴西的啤酒類股，以及阿根廷的天然氣持股部位以獲取利潤，並結清墨西哥的水泥類股部位，然後利用這筆獲利的資金加碼投資墨西哥的電信類股，以及巴西的電信、石油和鋼鐵類股。



- 基金經理人韋能特(Will Landers)
- 自2002年9月起接掌貝萊德拉丁美洲基金
- 1995年起擔任拉丁美洲股票分析師達7年
- 累積19年的拉丁美洲股市專業投資經歷
- 精通葡萄牙語和西班牙語
- 喬治城大學企管學士

# 前線直擊

## 貝萊德拉丁美洲基金

2010年5月

本資料僅限專業銷售機構使用

# BLACKROCK

## 貝萊德

基金主要投資部位仍然是比重高達總資產75%的巴西。墨西哥在投資組合中的比重仍舊偏低，因為我們尚未發現有利的新投資項目。同樣的情形也出現在智利和哥倫比亞的股市，但在秘魯方面，我們最近加碼買進一些礦業類股。

### 拉丁美洲投資展望

巴西的國內經濟持續強勁彈升；我們認為接下來的利率緊縮循環，並不會造成巴西經濟成長減緩，反而有助於調整通貨膨脹預期值降回4.5%的既定目標。

當然，我們也持續尋找更多能從成長中的新興中產階級所帶動的內需成長，以及景氣循環和商品相關產業中，具有潛在獲利的投資機會。

### 2010年理柏台灣基金獎三大獎項，短中長期皆獲肯定

榮獲2010年理柏台灣基金獎  
三年期、五年期、十年期最佳拉丁美洲新興市場股票基金



資料來源：截至2010年3月。

### 同時榮獲理柏、標準普爾、晨星三大專業肯定

標準普爾基金  
評等 A A 評級

晨星質化研究  
優良 Superior 評級



「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。

Morningstar Qualitative Rating™



資料來源：標準普爾、晨星，2010年3月。晨星質化評級係由分析人員對基金的長期績效表現，是否優於同類型基金之信心程度，來將基金分別評為五個等級：Elite、Superior、Standard、Inferior或Impaired。

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。本文所提及之公司或基金之投資並不應該被視為買賣相同的建議，僅供說明之用。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。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。貝萊德證券投資顧問股份有限公司獨立經營管理。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。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。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。(BLK 2010-180)