

拉美中小型股，「內」力強

今年以來無論美國、日本及拉美，中小型股相對表現抗跌。新興市場備受關注，尤其是拉丁美洲，其中小型股波動度是否較大，數字會說話，過去一年(截至3月5日止)，MSCI 拉丁美洲小型股報酬達 198.54%，MSCI 拉丁美洲指數報酬為 116.02%，而相關基金波動度也較想像中低，友邦拉丁美洲中小型公司基金經理人司戴莫 (Stacy Steimel) 建議投資人，若想佈局各區域之中小型股可選擇最具爆發力之拉丁美洲，並用定期定額方式佈局，以長期投資為原則。

友邦拉丁美洲中小型公司基金經理人司戴莫 (Stacy Steimel) 很早就押寶拉丁美洲的內需題材，且長期對各種產業進行分析研究，造就基金的優異績效。司戴莫是美國人，但丈夫為智利人，她也長期駐守在智利，研究年資達 11 年，率領拉丁美洲研究團隊。



現在的拉丁美洲就像 1980、1990 年代經濟正要起飛的台灣、南韓！

許多人想到拉丁美洲，通常會想到原物料。但司戴莫說，投資拉丁美洲不再是看原物料行情，而是經濟發展的長期故事，中小型股尤其能受惠於內需的發展。2004 年以前，拉丁美洲經濟大起大落，通貨膨脹嚴重，不過，隨著中國等新興市場對原物料的需求上揚，原物料價格大漲，拉丁美洲國家的財政明顯改善，通膨也下滑。除了墨西哥與委內瑞拉以外，其他拉丁美洲國家對美國的依賴程度降低。司戴莫說，現在的拉丁美洲就像 1980、1990 年代經濟正要起飛的台灣、南韓。

投資拉丁美洲不等於投資原物料，內需市場的成长空間更大

拉丁美洲的人口主力為 25 歲以下的年輕人，巴西人口的平均年齡不到 30 歲，代表整個拉丁美洲的消費周期仍處於起飛階段。也就是說，占拉丁美洲人口比例最龐大的年輕族群還未真正開始消費。司戴莫指出，拉丁美洲的經濟實力已經大幅提升。拉丁美洲逐步累積外匯存底，民間資金多，經濟體質轉好，前景佳，尤其是內需，更將推動經濟持續成長，成為投資拉丁美洲的重大吸引力。

司戴莫指出國內投資人對拉丁美洲的大型股已經愈來愈熟悉，但對中小型股仍然不清楚。中小型股需要更多的研究資源投入，司戴莫長期駐守南美洲，由下而上研究各種產業，對於當地市場產業動態瞭若指掌，績效才有機會勝出。

柏瑞投顧總代理之友邦拉丁美洲中小型公司基金績效(%)

	今年來	一個月	三個月	六個月	一年	二年	成立以來
友邦環球-友邦拉丁美洲中小型公司基金-A 股	0.21	4.06	4.60	26.19	128.84	5.58	23.84
同類型平均(共 16 檔)	-5.43	3.62	-3.57	16.04	92.55	-8.58	NA

資料來源: Lipper, 新台幣計價, 依照 Lipper Global 之拉丁美洲分類。資料日期: 2010/02/26

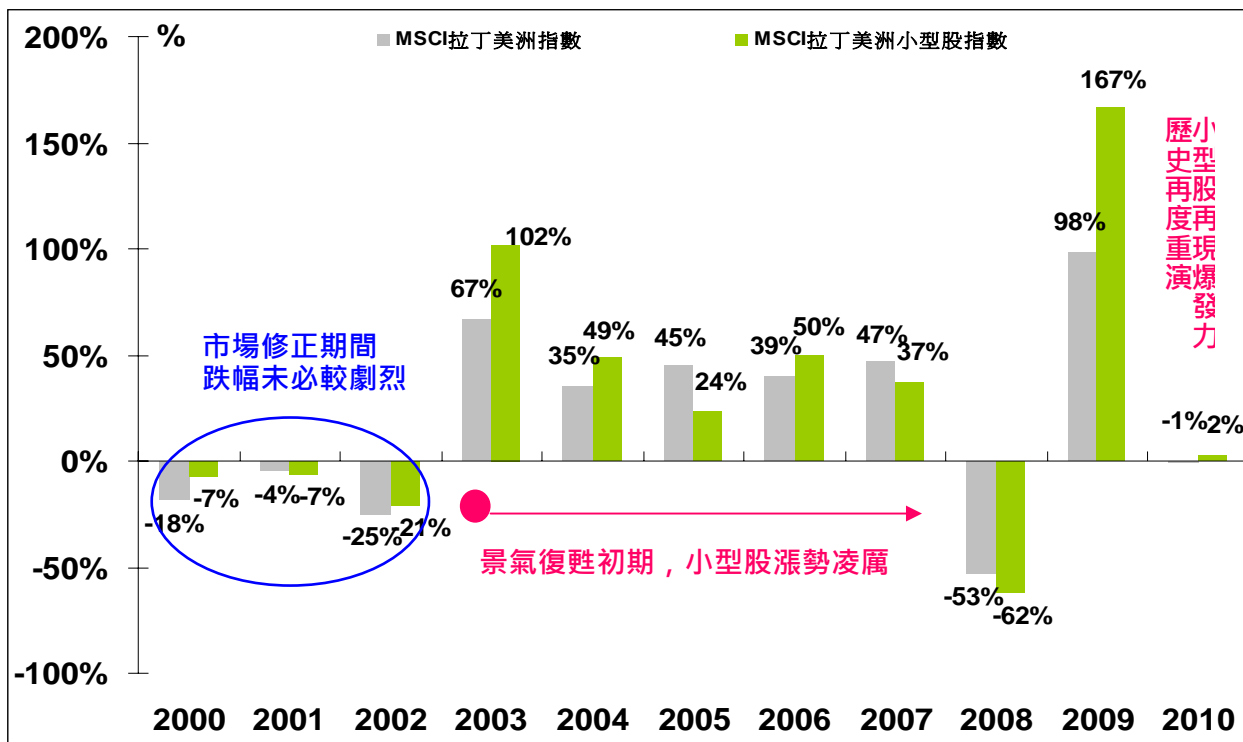
今年以來截至 3 月 5 日, MSCI 拉丁美洲小型股指數仍小漲 2.36%, 相對大型股-0.84% 來得抗跌(參見圖一)。此外, 在 2000-2002 年的科技泡沫熊市中, 拉美小型股在多數時間亦較大型股抗跌(參見圖二)。因此, 拉美小型股的投資風險未必高於大型股, 反而因產業多元化的特色, 分散了投資風險, 柏瑞投顧建議投資人, 可以檢視本身的風險承受度與預定投資報酬目標, 利用定期定額的方式, 進場長線投資。

圖一：今年以來，拉美小型股相對大型抗跌



資料來源：Bloomberg, 美元計價, 2009/2/27~2010/03/05。本圖僅為市場概況, 不代表基金之走勢及績效。

圖二：顛覆想像！多數時間，拉美小型股比大型股漲多跌少！



資料來源：Bloomberg、柏瑞投顧整理，美元計價，2010/03/05。本圖僅為市場概況，不代表本基金之走勢及績效。

聲明

- 在 2009 年 9 月 5 日，美國國際集團(AIG)為出售部分投資顧問及資產管理業務予 Bridge Partners, L.P. 簽訂協議。Bridge Partners, L.P. 為隸屬於盈科拓展集團(Pacific Century Group)之獲豁免有限合夥制企業，盈科拓展集團係以亞洲為基地之私人投資集團。這項交易將取決於全球各司法管轄地主管機關核准及其他同意。
- 柏瑞投資由旗下多家國際公司組成，致力為世界各地之客戶提供專業投資建議、投資產品及資產管理服務。
- 柏瑞投資乃是 PineBridge Global Investments LLC 之服務商標。服務及產品由 PineBridge 之一家或多家關係企業提供。
- 柏瑞投資所有成員正在進行公司更名的程序，以採用 PineBridge(柏瑞)為公司名稱。此程序並將取決於當地主管機關的核准及法令限制。
- 參閱者：本文件僅供收件人使用。其內容可能受到法律保護及/或屬於機密。
- 意見：本文件所載意見將視市況而改變，本公司不另行通知。本公司無意藉此作任何徵求或推薦。
- 風險預告：基金公司以往之經理績效，並不代表未來之投資收益。投資管理服務與多項投資工具相關，其價值均會波動。管理的投資組合價值亦可能有上下起伏，故無法保證投資可以保本。不同投資工具的投資風險並不相同，若投資為受匯兌影響者，相較於其他特定投資組合，匯率的變動將會影響其價值，結果必然影響到基金淨值的漲跌，若為波動性較高的基金，當基金淨值突然大幅滑落時，則變現或贖回所發生的虧損有可能很高（包括投資的所有損失）。
- 投資人下投資決策前，應自行了解判斷績效及風險等相關事項。

經理人評論

2010年3月10日

- ◎ 除特別標明外，所有資訊均來自於柏瑞投資。
- ◎ 所有內容已依程序分享於柏瑞投資成員公司內的不同部門。所有柏瑞投資成員公司遵循相關法令揭露。
- ◎ 部分資料出自於本公司認為可靠之資訊來源，但不表示資料的正確性及完整性，故投資人必須自行判斷。

柏瑞證券投資顧問股份有限公司 柏瑞投顧獨立經營管理 九十九年金管投顧新字第零零肆號
台北總公司電話：(02)2516-7883 104 台北市民權東路2段144號10樓
高雄分公司：802 高雄市四維三路6號17樓之1(A5)室 電話：(07)335-5898 傳真：(07)335-5985

本基金經金管會核准或同意生效，惟並不表示絕無風險。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，投資人可至公開資訊觀測站或境外基金資訊觀測站中查詢。已備有公開說明書(或其中譯本)或投資人須知，投資人可至友邦投顧索閱或經由下列網站查詢：柏瑞投資理財網 <http://www.pinebridge.com.tw> 境外基金資訊觀測站 <http://www.fundclear.com.tw>。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公開說明書。編號：CR99077