

基金快訊 – 2010 年第一季精選基金

友邦拉丁美洲中小型公司基金

2010 年 2 月 22 日

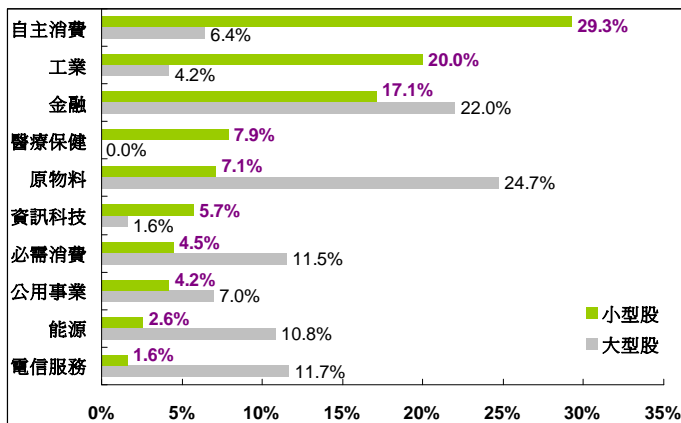
「全台唯一」以拉丁美洲中小型股為訴求的基金

全新投資體驗：認識「拉丁美洲中小型股」

拉丁美洲的中小型股跟大型股有什麼不同？

- **答：中小型股以內需產業為主，大型股則偏重商品(原物料及能源)、金融(大型銀行)及電信類股。**
- **大型股產業集中度高：**拉丁美洲的天然資源豐沛，又搭上商品市場自 2001 年 10 月至 2008 年 7 月的大多頭走勢(以 CRB 商品指數為準)，因此，許多大型礦業及能源公司的市值遽增，像是全球最大的鐵礦砂生產商-淡水河谷(Vale)及巴西石油(Petrobras)等商品類股，成為一般拉丁美洲基金的主要佈局重心，約佔指數權重的 35~40%。此外，需要鉅額資本才能營運的大型銀行及電信公司，亦是拉美大型股的主要產業，約分別佔指數權重的 20% 及 10%。
- **中小型公司業務多元化：**雖然以 MSCI 拉丁美洲小型股指數來看，自主消費(亦稱非經常性消費)、工業及金融類股佔指數的權重最高。然而，深入分析卻別有洞天。例如自主消費產業就包含地產開發商、服飾業者、零售賣場，甚至是辦大學的教育事業。工業類股則涵蓋汽車零組件製造商、港口管理業者、航空公司、汽車租賃，以及工程承包商等。金融產業更是囊括地產及購物中心的管理業者，還有以中低階層為主要客戶的微型貸款銀行。

圖 1：別有洞天！ 拉美小型股之產業佈局迥異於大型股

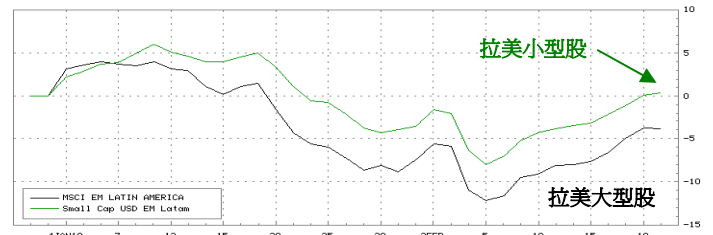


資料來源：MSCI、柏瑞投顧整理，2009/12/31。小型股係指 MSCI 拉丁美洲小型股指數；大型股係指 MSCI 拉丁美洲 10/40 指數。

投資拉美中小型股的風險會不會很高？

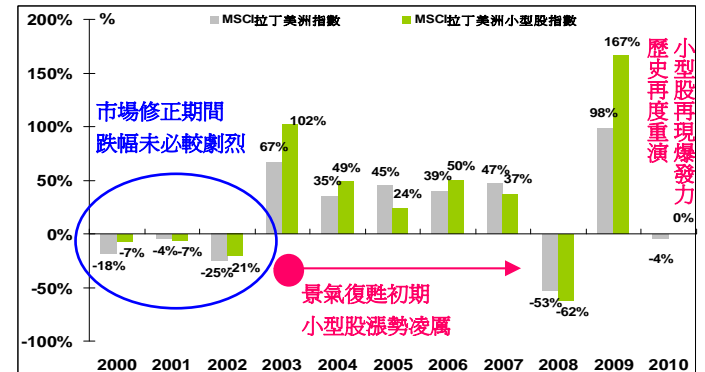
- **答：拉丁美洲股市的波動程度原本就不低。但中小型股在股市修正時，回檔幅度未必較大型股劇烈。**
- **今年以來，拉美小型股相對大型股抗跌：**今年以來截至 2 月 19 日，MSCI 拉丁美洲小型股指數仍小漲 0.32%，相對大型股 4.12% 的跌幅來得抗跌。此外，在 2000-02 年的科技泡沫熊市中，拉美小型股在多數時間亦較大型股抗跌(參見圖 3)。因此，拉美小型股的投資風險未必高於大型股，反而因產業多元化的特色，分散了投資風險。
- **MSCI 亦已編纂拉丁美洲小型股指數，**這將有助於提升市場的流動性。此外，有多檔中小型股被納入「巴西公司治理指數」，代表拉丁美洲中小型企業之公司治理趨於嚴謹，財務透明度日益增強，可望降低整體投資風險。

圖 2：今年以來，拉美小型股相對大型抗跌



資料來源：Bloomberg，美元計價，2009/12/31~2010/02/19。本圖僅為市場概況，不代表基金之走勢及績效。

圖 3：顛覆想像！多數時間，拉美小型股展現抗跌力道



資料來源：Bloomberg、柏瑞投顧整理，美元計價，2010/02/19。本圖僅為市場概況，不代表本基金之走勢及績效。

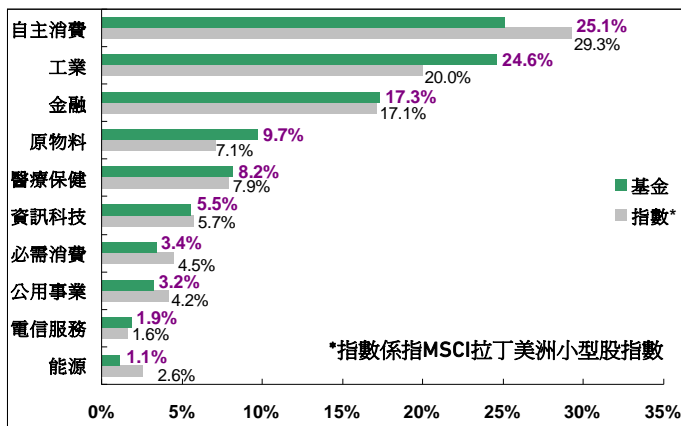
基金快訊 – 2010 年第一季精選基金

友邦拉丁美洲中小型公司基金

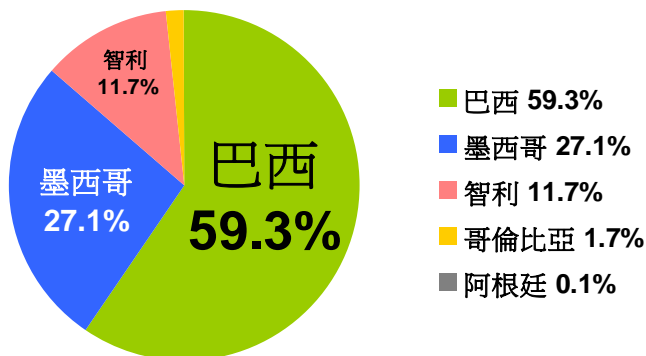
2010 年 2 月 22 日

友邦拉丁美洲中小型公司基金：重押內需 漲勢凌厲

產業配置：消費、工業、金融等內需產業為現階段佈局重心



國家配置：以巴西、墨西哥為主



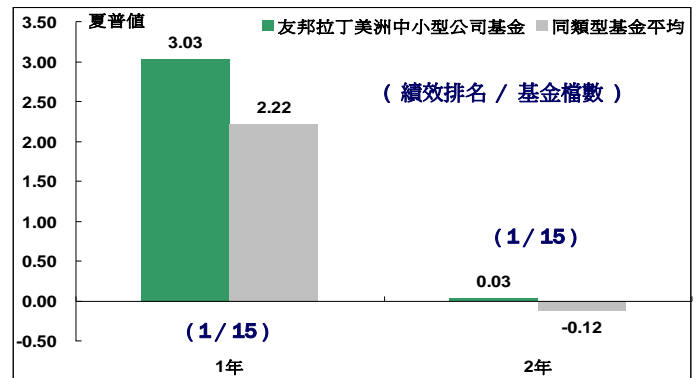
資料來源：柏瑞投資，2009/12/31。註：因小數點後位數四捨五入之故，總合可能不完全等於 100%。本公司無意藉此作任何徵求或推薦。

前十大持股：包羅萬象！ 佈局內需產業明日之星

股票名稱	國家	產業	持股比率
Argonaut Gold Ltd	加拿大	原物料 (金礦公司)	4.1%
Empresas La Polar S.A.	智利	自主消費 (零售賣場)	4.0%
Diagnosticos Da America	巴西	醫療保健	4.0%
Totvs SA	巴西	資訊科技	3.2%
lochpe-Maxion SA	巴西	工業 (汽車零組件)	3.1%
Anhanguera Educacional	巴西	自主消費 (教育事業)	3.1%
Banco Compartamos SA	墨西哥	金融	3.0%
Parque Arauco SA	智利	金融 (地產管理)	2.8%
Marisa SA	巴西	自主消費 (零售服飾)	2.8%
Empresas Ica SAB de CV	墨西哥	工業	2.6%
總計			32.7%

資料來源：柏瑞投資，2009/12/31 本公司無意藉此作任何徵求或推薦

追求卓越，不忘風險控管！ 夏普值領先同類型基金



資料來源：Lipper，新台幣計價，2010/01/29。同類型基金依 Lipper Global 拉丁美洲境外基金分類。註：夏普值(Sharpe Ratio)：相對於無風險投資(例如投資於極短天期國庫券)，投資人所承擔每一單位風險，投資標的所創造的「超額報酬」。基金淨值可漲可跌，過去績效不代表未來表現，亦不代表未來績效之收益。

單筆投資：績效領先同類型基金 掌握中小型股的爆發力

單筆投資	3 個月	6 個月	1 年	2 年	成立以來
基金績效	10.02%	31.57%	119.65%	6.18%	19.00%
同類平均	-0.33%	15.97%	81.83%	-7.39%	NA
排名	(1 / 15)	(1 / 15)	(1 / 15)	(1 / 15)	NA

定期定額：拉美中小型股專家

邀您參與拉丁美洲長線內需商機

定期定額	1 年	2 年	成立以來
基金績效	41.66%	46.04%	30.17%
同類平均	23.39%	23.40%	NA
排名	(1 / 15)	(1 / 15)	NA

資料來源：Lipper，新台幣計價，2010/01/29，同類型基金為 Lipper Global 拉丁美洲境外基金分類。基金淨值可漲可跌，過去績效不代表未來表現，亦不代表未來保證之收益。定期定額計算方式：1. 假設每期投入新台幣 10,000 元，扣款日為每月月底；2. 投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去績效亦不代表未來績效之保證。

基金小檔案

基金名稱：友邦環球基金-友邦拉丁美洲中小型公司基金

成立日期：2007/3/5 (Y、A 股)

幣別：美元

基金屬性：股票型 / 積極成長

註冊地：愛爾蘭

基金規模：5,872 萬美元

總持股數：52 檔個股

基金經理人：Stacy Steimel

基金管理費：1.00% (Y 股) 1.30% (A 股)

資料來源：柏瑞投資，2009/12/31

基金快訊 – 2010 年第一季精選基金

友邦拉丁美洲中小型公司基金

2010 年 2 月 22 日

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。
- ◎ 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。
- ◎ 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。
- ◎ 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。
- ◎ Morningstar 星級評等是將同類型基金過往風險調整後績效排序，並將基金成本與投資人風險厭惡納入考量所得出，目的在讓投資者更容易分辨出在各類型基金中具有較優秀基金經理與管理團隊之基金，星數較多者較佳，最高等級為五顆星。因強調基金長期穩健的績效表現，晨星只就成立三年(含以上)的基金作評級。未受到評級的基金可能是成立不滿三年的基金或其他條件不符合晨星評級範圍。晨星資料來源截至 2010/01/29。
- ◎ 註：因現階段法令限制投資大陸地區證券市場之有價證券總金額不得超過該基金淨資產價值 10%，本基金投資不宜佔投資組合絕大部分，亦未必適合所有投資者；由於基金持有之貨幣部位未必與在資產上的部位配合，其績效可能因外匯匯率的走勢受極大影響。
- ◎ 基金投資涉及新興市場部位，因其波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度可能低於已開發國家，也可能使資產價值受不同程度之影響。另投資人亦須留意中國市場特定政治、經濟與市場等投資風險。
- ◎ 註：截至 2010 年 01 月 31 日在台核准銷售之境外拉丁美洲基金，友邦拉丁美洲中小型公司基金為唯一一檔以投資中小型股為訴求的拉丁美洲中小型股基金。

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：104 台北市民權東路二段 144 號 10 樓 電話：(02)2516-7676 傳真：(02)2516-7678
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，投資人可至柏瑞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：CR99055