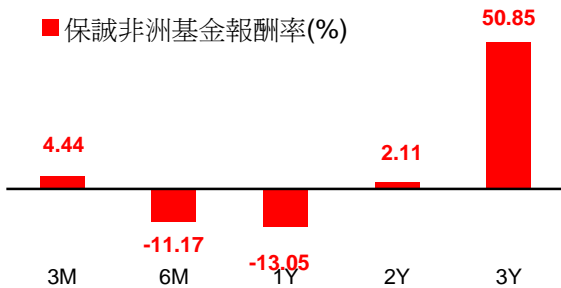


Monthly Fund Review – 保誠非洲基金

101/1/10



成立日：	年化標準差	貝它	夏普
2008 年 10 月 8 日	(12Mo)	(12Mo)	(12Mo)
保誠非洲基金	17.33%	0.84	-0.24

資料來源：投信投顧公會，資料截至 2011/12/30

● 市場回顧

南非綜合股價指數歷經 11 月份指數小漲 1.6%，但 12 月份指數儘管受到歐美短期流動性吃緊導致資金撤出新興市場，單月指數下跌 2.4%。同時南非幣對美元因美元暫時走弱，使南非幣微幅升值，上個月總計上漲 0.5%。12 月份美元計價的 MSCI 南非指數下滑 2.1%，相較 MSCI 新興市場指數下跌 1.2%，南非股市大盤上個月表現相對弱勢，主要是受到南非股市與匯市同步修正；整體來說南非綜合指數去年上漲 2.6%，但南非幣對美元則貶值了 13.4%，使 MSCI 南非指數今年以來則下跌 14.4%；同時因台幣於今年以來表現相對強勢，也使今年以來台幣對南非幣貶值幅度相對較大。南非 12 月份三大類股漲跌互見，原物料類股下滑 5.5%，主要是受到國際原物料需求前景依舊不明；工業類股則下跌 1.7%，主要是受到南非第三季以來工業生產成長幅度不如預期，使相關類股股價相對弱勢；金融類股則是受到跌深後反彈使上月表現相對強勢，南非金融相關指數上漲 1.9%。

南非上月底公佈的 11 月物價指數年成長率 6.1%，高於上個月的 6.0%，但南非整體物價依舊維持相對穩定；11 月採購經理人指數微幅走升至 51.6，顯示南非經濟景氣受到全球景氣走緩的影響相對有限，另外南非央行依舊維持基準利率在空前歷史低的 5.5%。

● 影響績效主要因素

保誠非洲基金 12/30 基金淨值微幅升至 15.99，相較上月底基金淨值小漲 0.69%，漲幅主要來自於基金持股布局較重的民生消費與金融相關類股漲幅相對亮眼所致。

● 未來展望

南非匯市短期受全球國際金融市場混沌不明影響，使南非幣波動性大。整體經濟來說，南非整體物價環境依舊相對溫和，內需已見持續復甦跡象，但出口與工業製造因全球復甦趨緩而些微走弱，央行依舊維持空前低利率，有助近一步刺激民間消費，可望減緩因全球製造景氣降溫所帶來南非出口減弱的負面影響。

長線股市投資前景來看，非洲擁有豐富天然資源與基礎建設持續投入擴大，使其內需與出口成長所帶動的長期投資趨勢沒有改變。雖然，歐美經濟成長動能趨緩，但資金動能十足加上資金成本走低，南非工業生產有機會止跌翻揚、礦業出口成長也已觸底，加上內需因寬鬆貨幣政策已持續復甦、搭配世界杯基礎建設經濟效益發酵，使南非經濟與股市前景相較其他新興股市佳，外資將有機會持續擴大買超，有利指數後市表現。

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，並考慮是否適合本身之投資。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。本基金投資地區涵蓋非洲各國家，投資地區之政治、經濟或社會變動，可能影響基金淨值表現。基金經理人將儘可能分散投資風險，但無法保證完全彌平風險。有關基金應負擔之費用已揭露於基金之公開說明書，投資人可至下列網址查閱：公開資訊觀測站：<http://newmops.tse.com.tw>、保誠證券投資信託股份有限公司：<http://www.pcafunds.com.tw> 或於本公司營業處所：台北市敦化南路 2 段 67 號 12 樓，電話：(02)2754-9821 索取/查閱。保誠投信獨立經營管理