

### 市場回顧：不確定因素影響新興市場短期走勢

歐元區因葡萄牙、西班牙、義大利和希臘債信問題，加上中國大陸開始進行調控，不確定性因素近期影響全股市修正，全球新興市場表現亦呈現震盪。MSCI 全球新興市場指數今年以來至 2 月底下跌 5.41%，低於 MSCI 全球指數的下跌 3.01%。以區域別來看，中東歐非地區指數僅下跌 3.63% 表現仍最強，但土耳其因政局不穩且新興東歐受歐元區債信影響，2 月份中東歐非地區下跌 2.97% 表現最差。以能源和原物料類股為主的拉丁美洲前 2 月下跌 5.19% 表現居次，2 月份能源和原物料類股反彈回升，拉丁美洲上漲 4.1% 表現反而最強。新興亞洲前 2 月下跌 6.16% 表現最弱，然今年新興市場國家，尤其是中國經濟展望仍強，預期近期修正為短期影響，長多趨勢不變。

### 市場展望：

#### ● 中國經濟持續增溫，2010 年經濟展望樂觀

中國 2 月份採購經理人指數 PMI 為 52，自前月的 55.8 高檔回落，主要受到農曆春節季節性效應影響。中國經濟 2010 年展望仍相當樂觀。雖然近期中國政府為控管資產價格大幅上漲的情況而對房市祭出調控政策，但經濟保持高成長的目標不變，貨幣維持寬鬆的方向亦不變，若能有效調控避免過度擴張，對經濟的長期穩定成長反較為有利。在中國能源和原物料需求因經濟成長而揚升，以原物料出口為主的巴西以及以能源類股為主的俄羅斯股市皆將受惠。我們認為 2010 年全球新興市場國家可望延續 09 年的回升趨勢，展望樂觀。

#### ● 中產階級仍為支撐新興市場經濟成長的主要動力

新興市場國家多年累積的經濟高成長使得新興國家政府有能力且有彈性地來處理此次的金融危機，並支撐經濟再成長。而過去主要的成長推動力也並未消失，事實上由近期的消費行為調查發現，雖然已開發國家消費者的消費能力下滑，但新興市場消費者的消費能力仍持續上揚，主要便是中產階級的興起，工業化、都市化以及各項基礎建設需求持續成長，成為新興市場經濟的主要推動力。

#### ● 金磚四國長期成長動力將遠優於全球

長期而言金磚四國的經濟成長實力強，將成為全球經濟成長的主要來源。分析師預估 2009 和 2010 年全球經濟成長主要將來自新興市場國家。在經濟不景氣中，新興市場國家對全球經濟貢獻重要性反而更加提高。金磚四國帶領新興市場國家經濟成長，國際貿易實力逐漸追上美國，消費實力大增。

### 基金最新投資策略

為因應未來全球金融市場震盪，新興市場基金除保有 5-7% 現金水位，保留投資彈性外，投資組合將分散投資以避免受到單一市場重挫的影響。三大區域配置將以新興亞洲為主，主要看好中國政府應有能力振興內需並帶領經濟走穩。

### 投資結論

建議投資人未來應採用定期定額方式、長線分批佈局參與經濟成長動力仍高的新興市場。