

市場回顧 – 不確定因素影響逐漸和緩，產業前景仍樂觀

歐元區葡萄牙、西班牙、義大利和希臘債信問題，加上中國開始進行調控，不確定性因素投資信心，使得資金趨避，美元走升且影響全股市進入修正，而商品相關產業，不論硬性或是軟性商品皆因擔心需求受不確定因素影響而呈現震盪整理。農金指數 DXAG 今年前兩個月下跌 1.74%，自 1 月中高點至近期低點下跌近 14%。然而 2010 年全球景氣確認回溫，在短期修正後，預期農金指數仍將回到上揚的趨勢。

美國農業部預估全球穀物需求已回到金融風暴前的高點水準，而供給則尚未計入近期因天候因素所造成農業減收的情況，氣候異常加上肥料施用較往年大幅減少，預期今年全球糧食供給短缺的情況將可能再度浮現，穀物價格上揚的機會很高。

巴西肥料需求量已回到 2007 年水準，即將進入春耕季節的北半球肥料需求亦將回升，推估三大肥料使用量在 10 年將較 09 年大幅上揚，肥料公司獲利能見度因而大幅提升。分析 06-08 年產業多頭時各次產業的表現，農化肥料表現居冠、其次為棕櫚油、農產品以及農業機械。在農金產業展望日趨正面的情況下，農金上游類股將為 2010 年農金的次產業首選！

市場展望

● 農金產業需求仍強，獲利將逐季好轉

2010 年農金產業獲利展望將轉強。無論是南半球的巴西肥料消耗量回到 2007 年使用水準，或是北美地區肥料需求回溫情形，農化肥料公司 2010 年獲利能見度將因而大幅提升。鉀肥大廠與中國和印度年度合約抵定，按往年經驗中國合約價通常成為該年度的最低價位，因此價格下跌預期心理因素消除，可望引導需求回升、庫存回落，獲利將大幅改善。全球最大的鉀肥生產商 Potash 預估今年獲利成長率將達 50% 以上。

● 聯合國糧農組織預期全球糧食長期將供給不足

2009 年聯合國糧食高峰會的重點包括「振興農業」與「加強世界糧食安全」二大議題，不僅成為焦點，也帶來投資機會。估計 2050 年全球人口將成長至 90 億人，為了維持糧食安全，未來糧食產出必須要再增加 70%，將帶來農化肥料以及農業機械龐大需求，也將成為農金產業的布局重心。

● 天候異常發生頻率升高，糧食安全問題成為焦點

近年來隨著聖嬰及反聖嬰現象連續發生，糧食安全問題已經成為全球矚目的焦點之一。未來農業技術的移轉，包括教導開發中國家對農業肥料、農業機械的使用將是提升農糧安全的根本解決之道，而肥料對農作物的產出具有高度相關性，農業機械化更是提高產量的不二法門，若未來已開發國家開始對開發中國家的糧食安全做出援助，農化肥料與農業機械產業將是最大的受惠者。

基金最新操作策略

農金趨勢基金除保有 10% 現金水位外，投資組合上下游比重為 90:10，並將適時小幅調整以因應短期震盪走勢。偏重股價長期獲利成長性較佳的上游農化肥料、農業機械和農產品產業，投資組合預料將可因而受惠。

投資結論

建議投資人未來應採用定期定額方式、長線分批佈局參與產業成長潛力高的農金產業。

德盛安聯投信獨立經營管理 | 96 金管投信新字第 020 號 | 本基金經金管會核准，惟不表示本基金絕無風險。本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；本基金經理公司除善盡善良管理人之注意義務外，不負責基金之盈虧，亦不保證最低之收益，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。基金應負擔之費用已揭露於基金之公開說明書中，投資人可至公開資訊觀測站查詢(公開說明書備索)。匯率變動可能影響基金之淨資產價值、申購價格或收益。基金因短期市場、利率或流動性等因素，波動度可能提高，投資人應選擇適合自身風險承受度之基金。新興市場證券之波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度通常低於已開發國家，可能影響本基金所投資地區之有價證券價格波動，而使資產價值受不同程度影響。投資前請詳閱基金公開說明書有關投資風險之說明。