

# 富達東南亞基金

FIDELITY INTERNATIONAL

富達東南亞基金經理人

Allan Liu

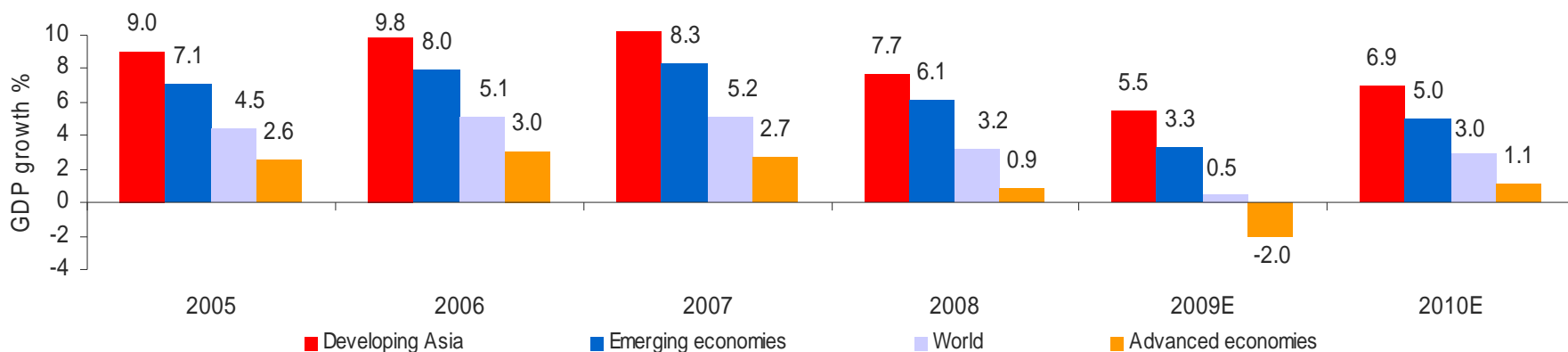
2009年9月

- ▶ 股市表現與經濟環境 – 亞洲
- ▶ 富達東南亞基金
  - 基金經理人：Allan Liu
  - 投資風格 & 投資流程
  - 基金基本資訊
  - 基金績效 & 配置
  - 投資標的舉例：Perusahaan Gas & Hyundai Mobis

# 亞洲：強勁的GDP成長

FIDELITY INTERNATIONAL

Real GDP Growth (%)	2005	2006	2007	2008	2009E	2010E
Developing Asia**	9.0	9.8	10.6	7.7	5.5	6.9
Newly Industrialised Asia^	4.7	5.6	5.7	1.6	-3.9	3.1
United States	2.9	2.8	2.0	1.1	-1.6	1.6
Japan	1.9	2.0	2.4	-0.6	-2.6	0.6
Western Hemisphere*	4.7	5.7	5.7	4.2	1.1	3.0
Central and Eastern Europe	6.0	6.6	5.4	2.9	-0.4	2.5
European Union	2.2	3.4	3.1	1.1	-1.8	0.5
Advanced Economies	2.6	3.0	2.7	0.9	-2.0	1.1
World	4.5	5.1	5.2	3.2	0.5	3.0



Source: World Economic Outlook, July 2009

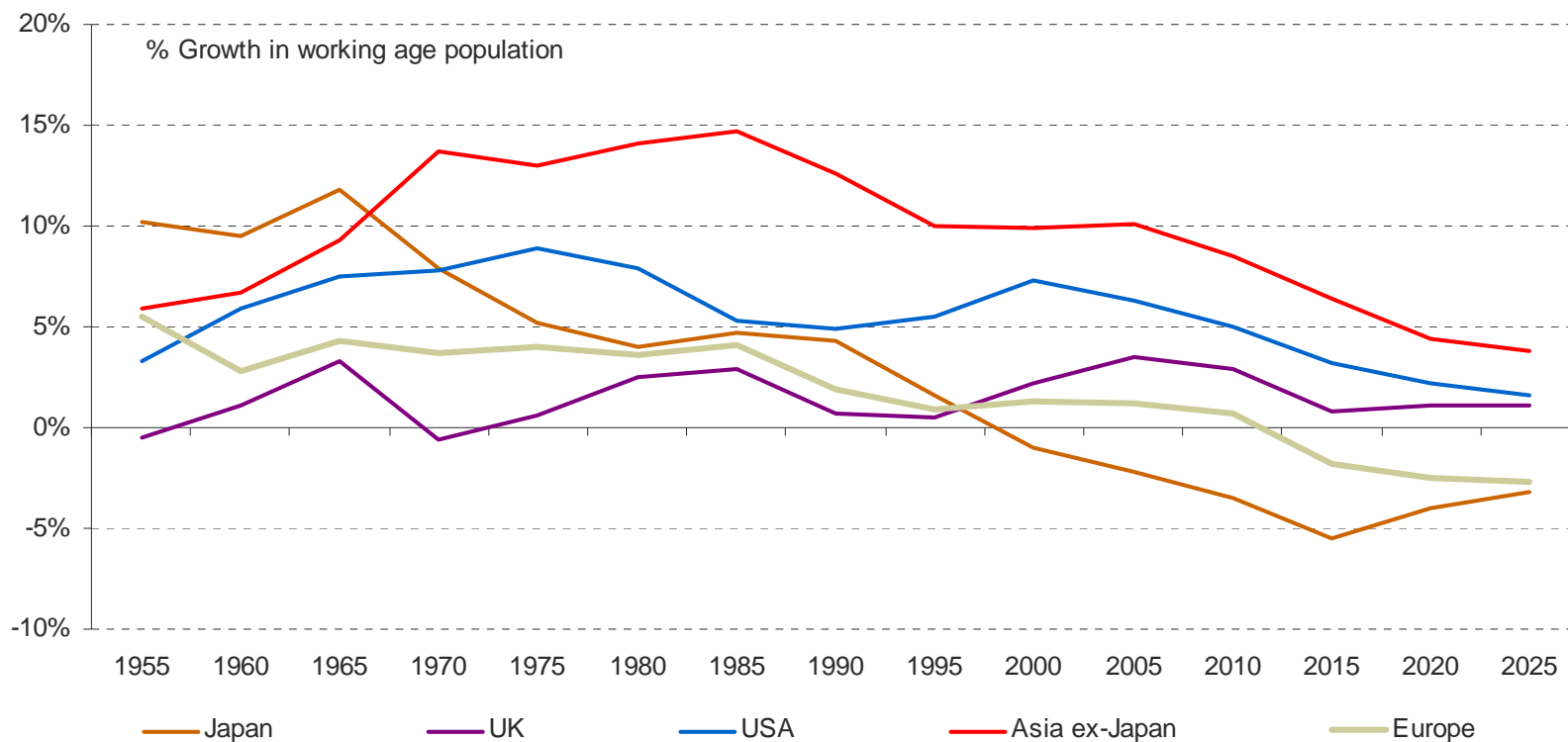
\* Composed of 32 countries in Latin America & North America except US and Canada; ^Composed of Hong Kong, Korea, Singapore & Taiwan; \*\* Composed of 23 countries: Bangladesh, Bhutan, Cambodia, China, Fiji, India, Indonesia, Kiribati, Laos, Malaysia, Maldives, Myanmar, Nepal, Pakistan, Papua New Guinea, Philippines, Samoa, Solomon Islands, Sri Lanka, Thailand, Tonga, Vanuatu, Vietnam

# 亞洲：強勁的人口成長

FIDELITY INTERNATIONAL



## 亞洲不含日本區域的勞動人口成長率最高



Source: UN Population Database, June 2009

# 亞洲：巨大的新興中產階級

FIDELITY INTERNATIONAL



消費產品的滲透率(Low penetration)仍低

	擁有電視的家庭 (%)	行動電話的申請 (每100人)	客車 (每1,000人)	個人電腦 (每100人)
Brazil	91	63	136	16
China	89	42	18	6
France	97	90	496	65
India	53	21	8	3
Japan	99	84	441	41
Mexico	98	63	147	14
Russia	98	115	188	13
UK	98	118	457	80
USA	95	85	461	81

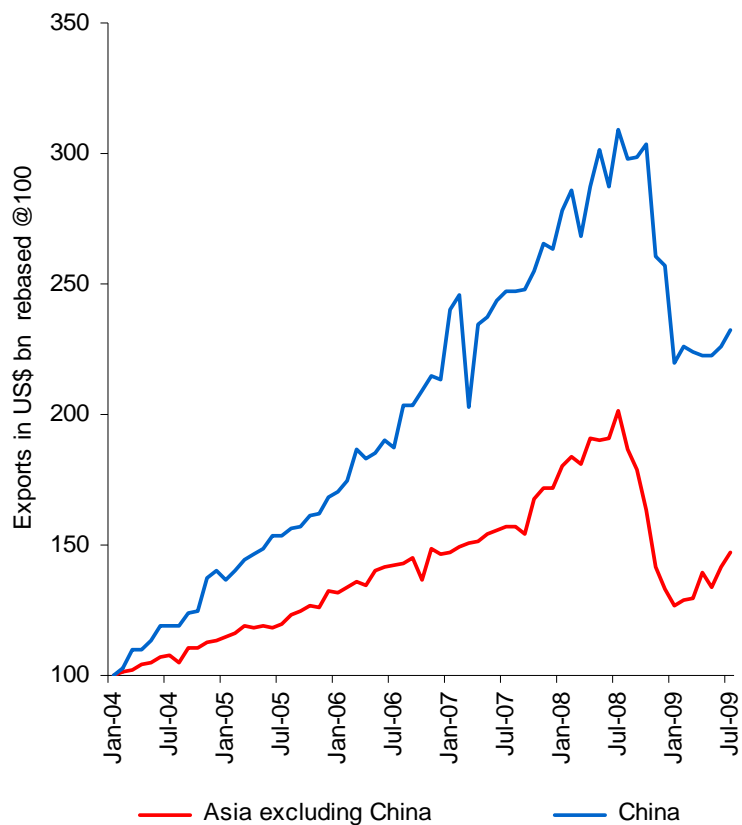
Source: World Bank, June 2009

# 亞洲：出口與產出仍為隱憂

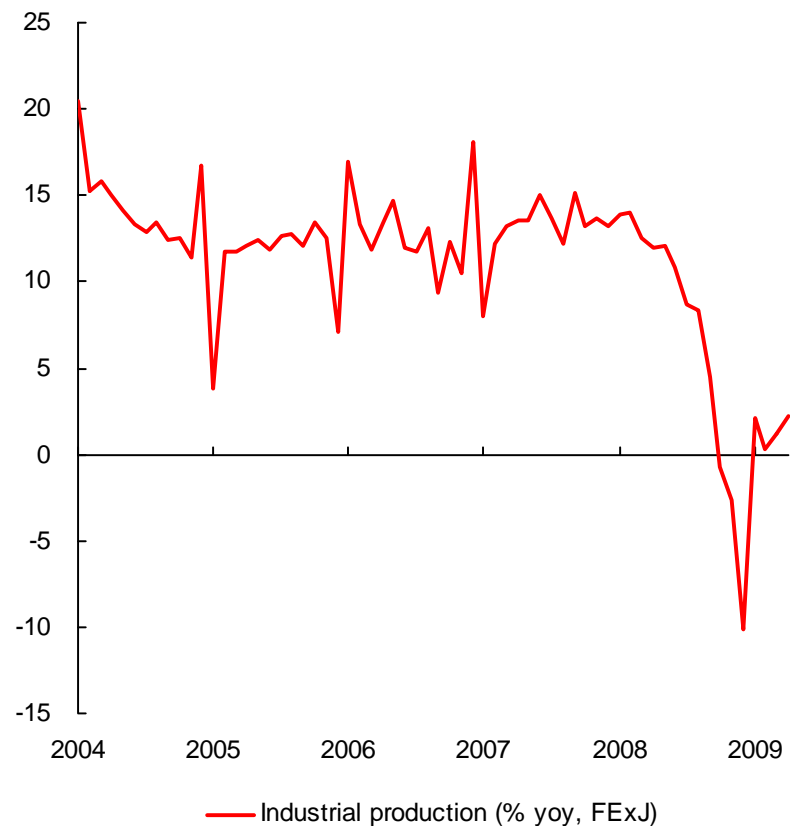
FIDELITY INTERNATIONAL



## 出口似乎已經觸底



## 工業生產也出現復甦



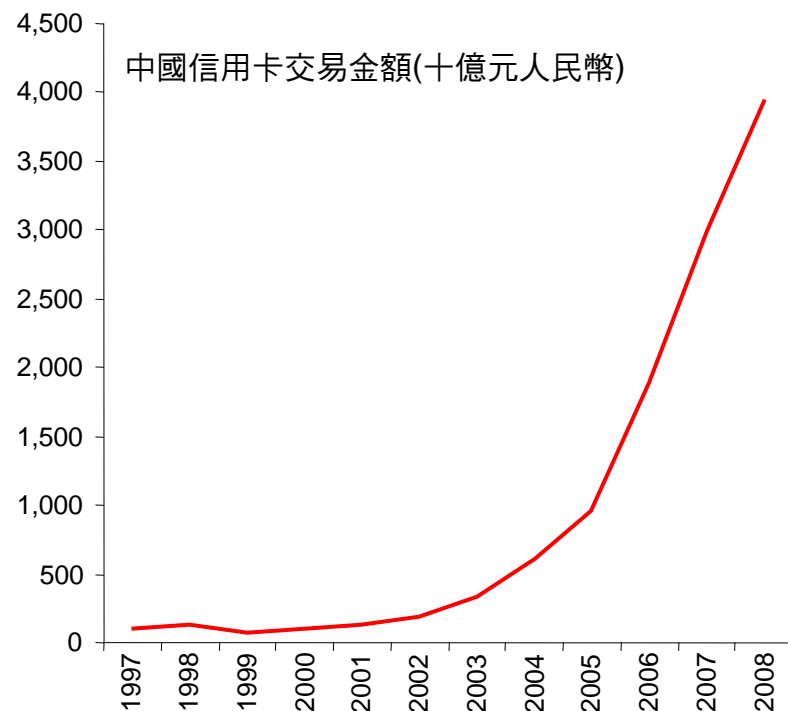
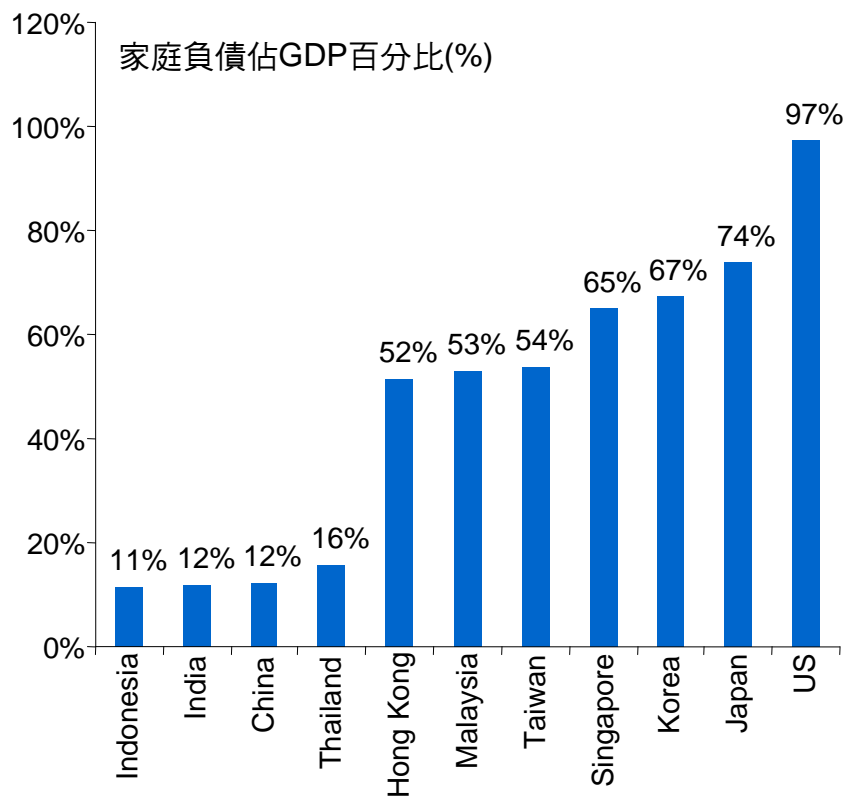
Source: BAS-ML, June 2009 (chart 1), Credit-Suisse, August 2009 (chart 2)

# 亞洲：較低的負債水準

FIDELITY INTERNATIONAL



家庭的負債水準相當低 – 這代表消費信貸未來的成長空間相當大



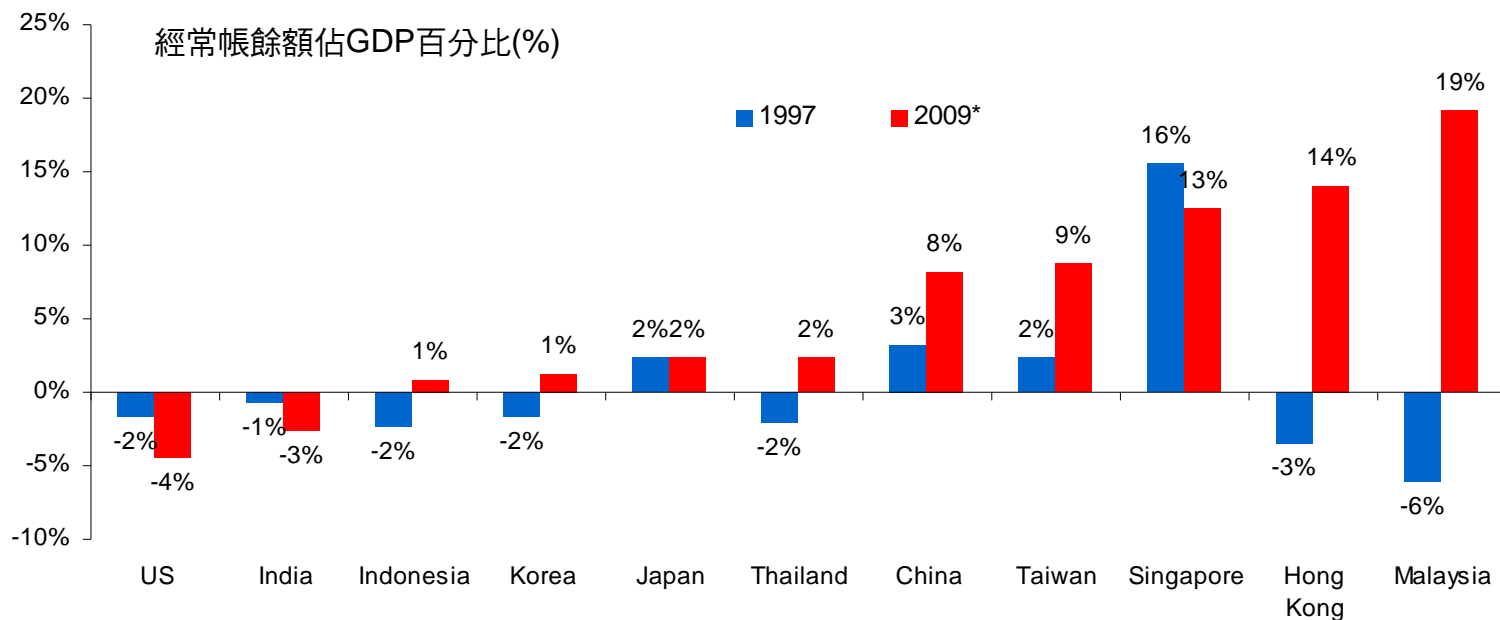
Source: CEIC, Morgan Stanley Research, June 2009

Source: CLSA, June 2009

# 亞洲：健康的財務體質

FIDELITY INTERNATIONAL

自從1997-98年亞洲金融危機以來，亞洲政府的體質有相當顯著的改善

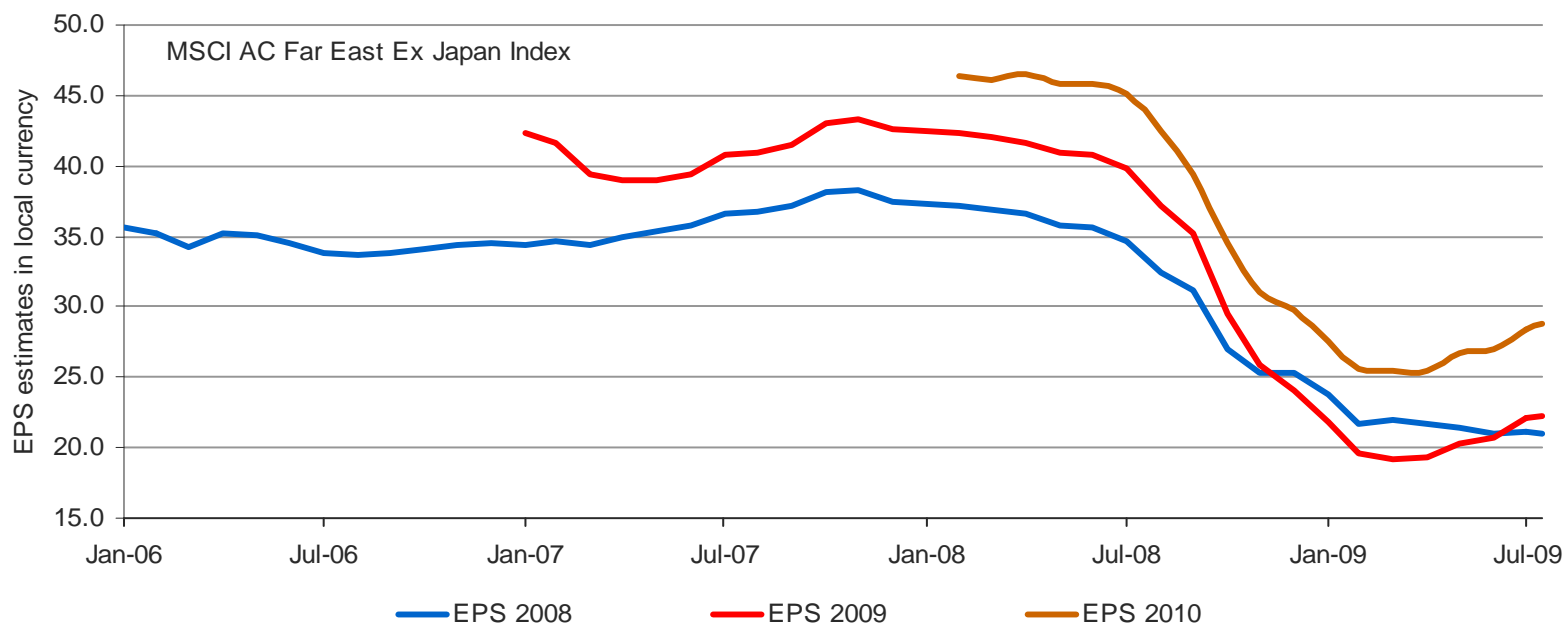


Source: CEIC, BOJ, Morgan Stanley Research, August 2009

# 企業盈餘展望

FIDELITY INTERNATIONAL

- ▶ 自從09年第一季底以來，盈餘預測指數的下降趨勢就已經反轉 – 主要由某些特定產業的盈餘上調所驅動
- ▶ 盈餘預測大幅上升的隱憂 – 未來盈餘可能再度下滑

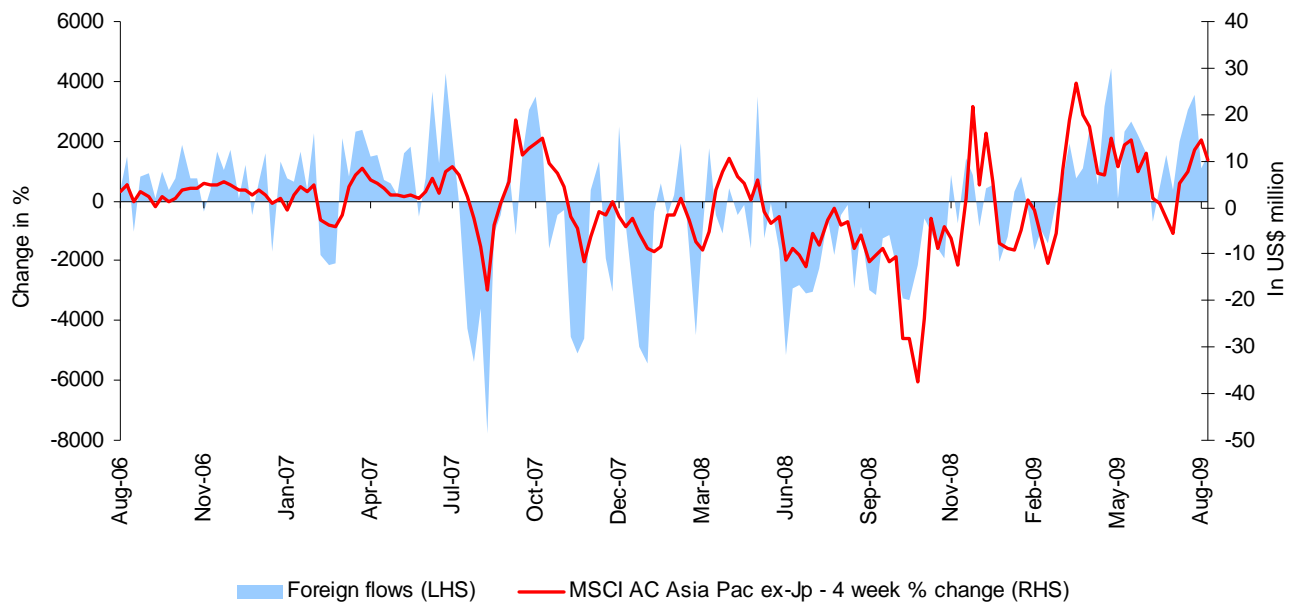


Source: Thomson Financials Datastream, Credit Suisse, August 2009 EPS: Earnings Per Share

# 隨著風險偏好恢復，外資重新恢復投資

FIDELITY INTERNATIONAL

## 亞洲的機構法人資金流入淨額\*



Source: BAS-ML, DataStream, August 2009, \*Asia includes India, Thailand, Korea, Taiwan, Philippines, Indonesia

# 小結

FIDELITY INTERNATIONAL

- ▶ 隨著全球信用市場改善及政府實施財政與貨幣政策以振興經濟，全球景氣邁向復甦的可能性愈來愈高
- ▶ 此區域的工業生產月增率呈現上揚，顯示經濟振興政策已經開始發揮效果 – 中國的許多景氣領先指標紛紛上揚，主要受惠於政府振興方案的激勵
- ▶ 此區域的民間部門復甦狀況良好 – 低利率與政府獎勵政策激勵了消費支出
- ▶ 然而，該區域產品的海外需求仍未完全復甦，且持續影響貿易導向的經濟體，諸如台灣、南韓、新加坡、馬來西亞
- ▶ 雖然外部需求(出口)復甦的能見度仍低，各國政府可望繼續支撐內需並且維持寬鬆的貨幣政策
- ▶ 市場對景氣復甦仍然相當樂觀，但年初至今股市的大幅上揚卻讓股票評價出現過高的疑慮

# 基金基本資訊



FIDELITY INTERNATIONAL

# 基金經理人：Allan Liu

FIDELITY INTERNATIONAL



**ALLAN LIU**

(廖恩樹)

基金經理人

所在地：  
香港

投資經歷(年)：  
22

教育經歷：

特許財務分析師(CFA)

香港中文大學M.B.A.

香港大學社會科學學士

## 管理基金

富達東南亞基金

## 在富達的工作經歷

基金經理人, 香港 1998 – 迄今

基金經理人, 澳洲 1996 – 1998

基金經理人, 香港 1990 – 1996

資深投資分析師, 香港 1989 – 1990

投資分析師, 香港 1987 – 1989

## 過去的工作經歷

企業分析, Chase Manhattan Bank, 香港 1986 – 1987

# 投資風格

FIDELITY INTERNATIONAL

- ▶ **投資方法**  
由下而上選股
- ▶ **選股風格**  
偏好成長股，致力於找出盈餘成長具超出產業與市場平均水準潛力、且評價具吸引力的股票，但同時也會考慮價值股的投資機會
- ▶ **市值配置**  
通常投資於中型至大型市值的股票，但是對於流動性佳的小型股也會評估是否有適當的投資機會
- ▶ **資產配置**  
最終的產業配置、國家配置、市值配置主要是由下而上選股的結果
- ▶ **風險管理**  
透過持股分散以控制投資組合風險

Source: FIL Limited

# 投資過程：將理論付諸應用

FIDELITY INTERNATIONAL

## 研究

### 會前簡報

- ◆ 分析師與研究資訊中心 (InfoCentre) 提供詳細資訊

### 公司會議

- ◆ 分析師與基金經理人共同出席
- ◆ 通常會與財務長及/或執行長會面

### 會後檢討

- ◆ 分析師與基金經理人共同出席
- ◆ 重新評估投資議題

### 投資會議結論

- ◆ 分析師進行企業投資等級評量及討論投資議題

### 投資決策

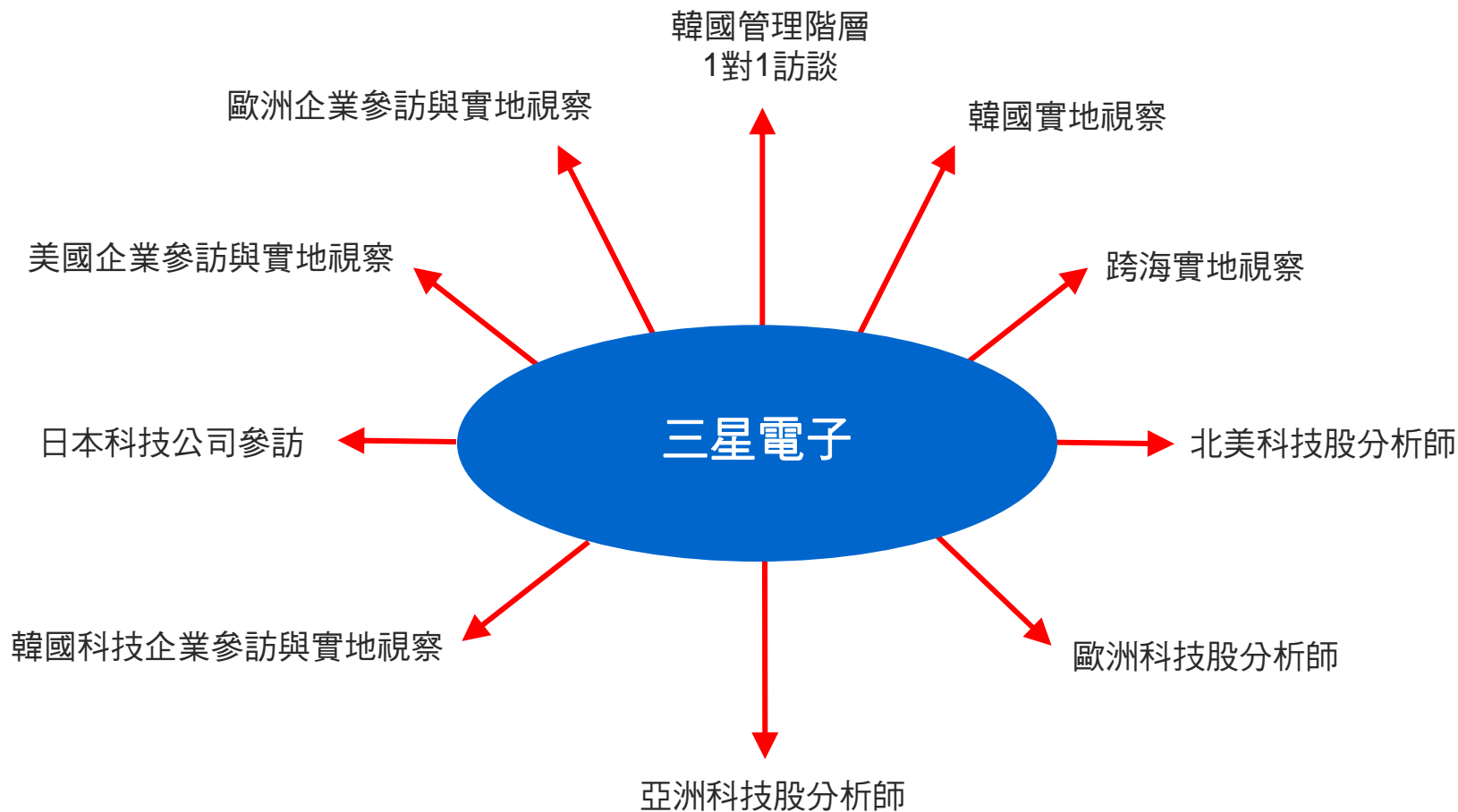
- ◆ 基金經理人作最後決定

基金經理人與分析師密切合作

Source: FIL Limited

# 研究當地化與視野全球化

FIDELITY INTERNATIONAL



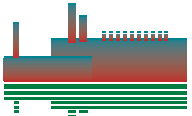
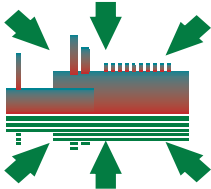

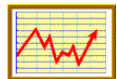
有多少基金經理人能夠享有這樣的資訊深度？

以上所提及之個股或公司，僅是作為說明或舉例之用途，並非推薦或投資建議。

Reference to companies mentioned within this document should not be construed as a recommendation to the investor to buy or sell the same, but is included for the purpose of illustration.

# 選股 – 充分利用研究資源

FIDELITY INTERNATIONAL

<p>企業</p> 	<p>嚴謹的企業基本分析</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● 管理階層會議 / 企業參訪</li> <li>● 企業 / 營運模型的發展</li> </ul>
<p>市場 / 供應鏈</p> 	<p>相關背景資料</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● 競爭者</li> <li>● 供應商及客戶</li> <li>● 訂價能力</li> <li>● 市佔率</li> </ul>
<p>研究網路</p> 	<p>特有的全球研究網路為重要關鍵</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● 全球產業聯繫</li> <li>● 以正式及非正式的方式與全球投資專家互動</li> <li>● 參考券商研究報告</li> </ul>
<p>技術分析及量化分析</p> 	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 目標價值分析</li> <li>● 市場動能與心理因素分析 (供給 / 需求)</li> </ul>

追求從多元來源創造附加價值

Source: FIL Limited

# 選股準則

FIDELITY INTERNATIONAL

## 選股準則:

### 成長展望

- 高於平均的產業成長率
- 長期成長趨勢
- 優質成長與獲利能力
- 優於預期的營收表現

### 經營管理表現

- 是否為股東創造價值
- 完善資訊揭露 / 營運管理

### 具吸引力的股票評價

- 相對於中期的營收展望
- 相對於歷史水平
- 相對於國內及全球產業同儕
- 相對於淨資產價值(NAV)

## 股票賣出準則:

### 與企業成長前景相較，股價已屬高估:

- 預期盈餘的改變
- 股價的改變
- 或是兩者同時發生

### 其它企業相對更具成長潛力

### 企業經營策略方向轉變

### 有必要調整相對於對比指數的投資比重

對於個股的深入基本面分析是主要關鍵

Source: FIL Limited

# 基金績效 & 配置



FIDELITY INTERNATIONAL

# 基本資訊

FIDELITY INTERNATIONAL

## 投資目標

本基金主要透過投資於不含日本的環太平洋區域(包括韓國、中國、香港、台灣、東協國家、澳洲等地)之股票和現金，以達到長期資本成長之目的

## 對比指數

South East Asia Comp ( 100.0% MSCI AC FE ex Jpn (N) )

## 基金規模

43.1億美元

## 持股數量

168

## 基金經理人

Allan Liu\*

## 基金成立日

1990/10/01

## 晨星星號評級\*\*

★★★★

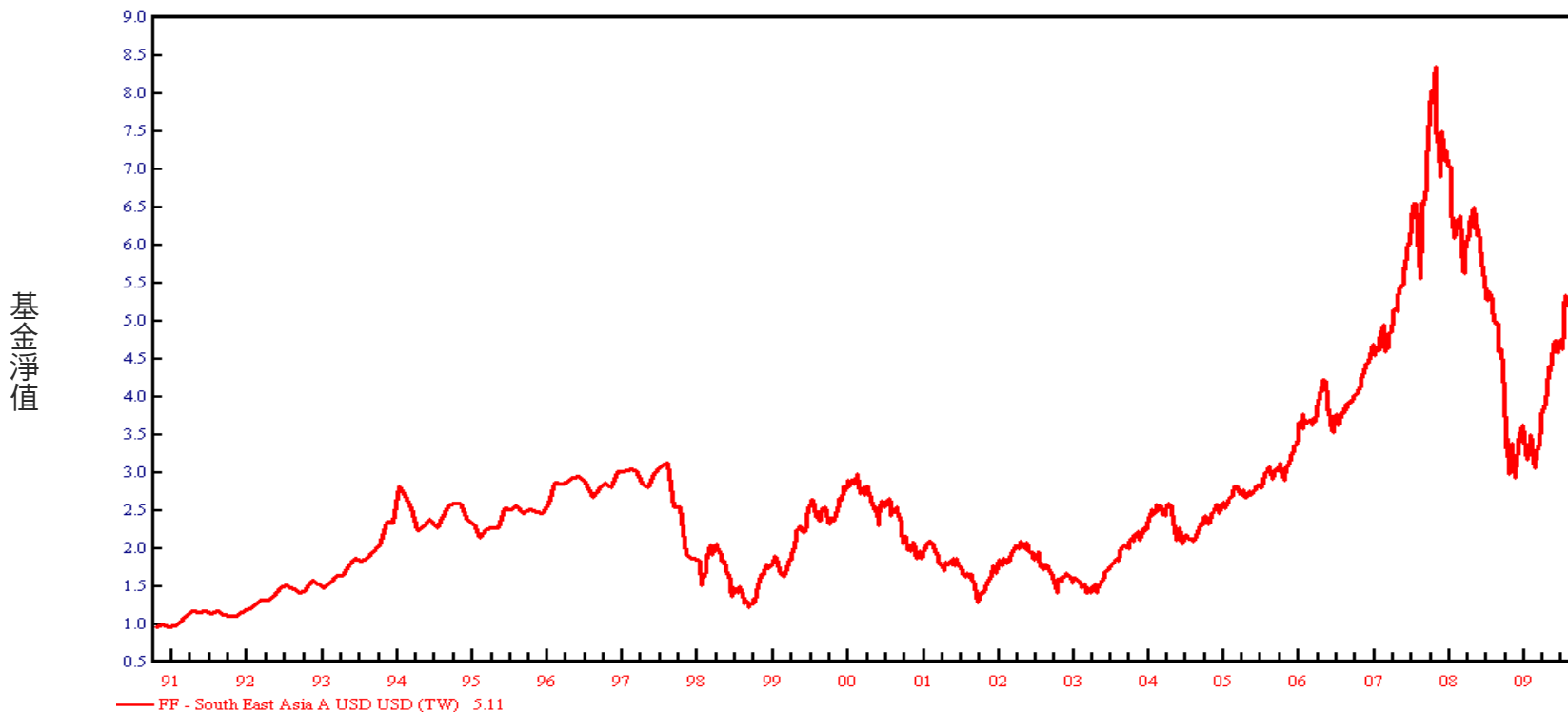
Source: FIL Limited, 31 August 2009

\* Management tenure since 1 April 2001

\*\*晨星將至少成立36個月報酬率、且同類組別基金超過五支的基金提供三年、五年和十年的星號評級，再以此三個年期的加權評級結果，計算出綜合星號評級。(資料截至2009/07/31)

# 基金績效

FIDELITY INTERNATIONAL



	3個月	6個月	過去1年	過去2年	過去3年	過去5年	成立迄今
富達東南亞基金	9.5	64.6	2.8	-22.3	32.0	131.1	434.3
對比指數*	9.2	65.2	-2.8	-20.7	17.5	82.8	208.3

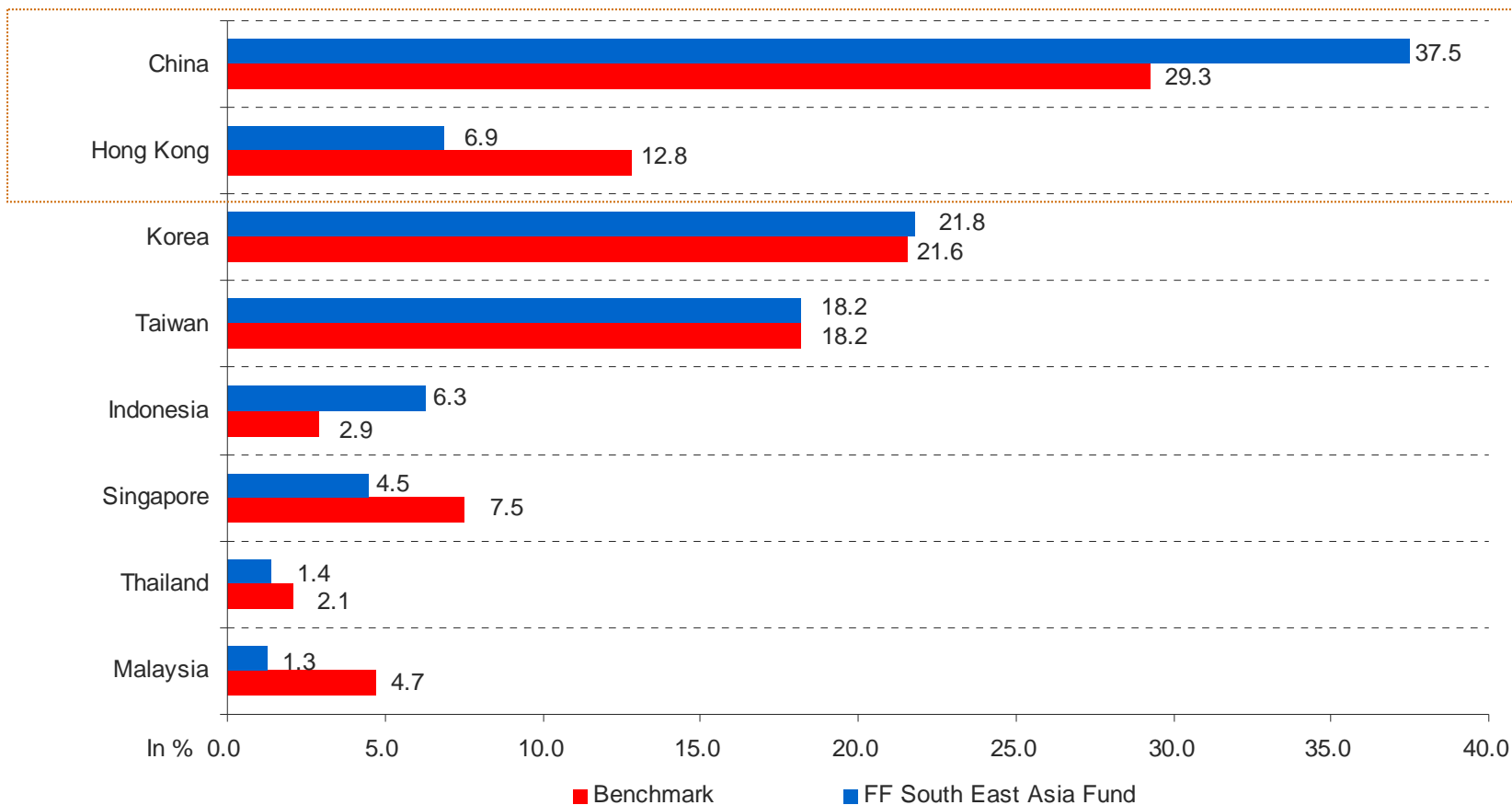
資料來源：Morningstar，資料截至2009/08/31，報酬率以美元計算。對比指數績效來自FIL Limited，資料截至2009/08/31，報酬率以美元計算

\*對比指數：South East Asia Comp ( 100.0% MSCI AC FE ex Jpn (N) )

投資新興市場可能比投資已開發國家有較大的價格波動及流動性較低的風險，投資人應選擇適合自身風險承受度之投資標的



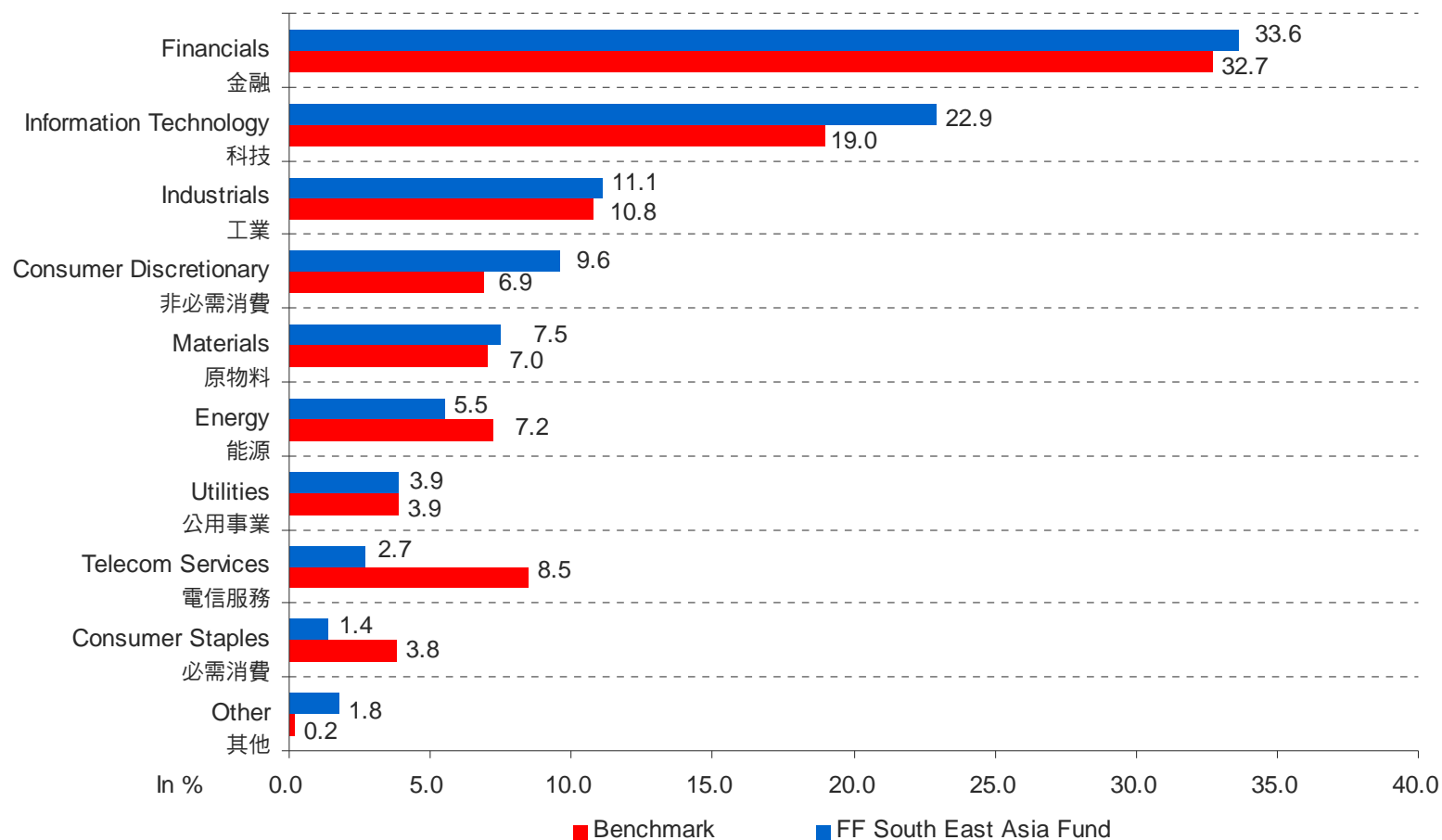
國家配置(截至2009年8月底)



Source: FIL Limited, 31 August 2009. Cash and "other" category excluded from the chart above. Cash was 1.0% of TNA as of 31 August 2009  
 Benchmark: South East Asia Comp ( 100.0% MSCI AC FE ex Jpn (N) )



## 類股配置(截至2009年8月底)



Source: FIL Limited, 31 August 2009. Cash and "other" category excluded from the chart above. Cash was 1.0% of TNA as of 31 August 2009  
 Benchmark: South East Asia Comp ( 100.0% MSCI AC FE ex Jpn (N) )

# 前十大持股(截至2009年8月底)

FIDELITY INTERNATIONAL

	基金	對比指數
Samsung Electronics 三星電子	4.3%	4.1%
Taiwan Semiconductor Manufacturing 台積電	2.8%	2.7%
China Construction Bank H 中國建設銀行	2.6%	2.1%
BYD 'H' Shares 比亞迪	2.1%	0.2%
China Life Insurance H 中國人壽保險	2.0%	1.9%
Tencent Holdings 騰訊控股	1.9%	0.8%
Hyundai Mobis 韓國現代汽車	1.9%	0.4%
Bank of China 'H' 中國銀行	1.9%	1.7%
Hon Hai Precision Industry 鴻海精密	1.8%	1.6%
Taiwan Fertilizer 台灣肥料	1.8%	0.1%
<b>合計</b>	<b>23.1%</b>	<b>15.6%</b>

Source: FIL Limited, 31 August 2009

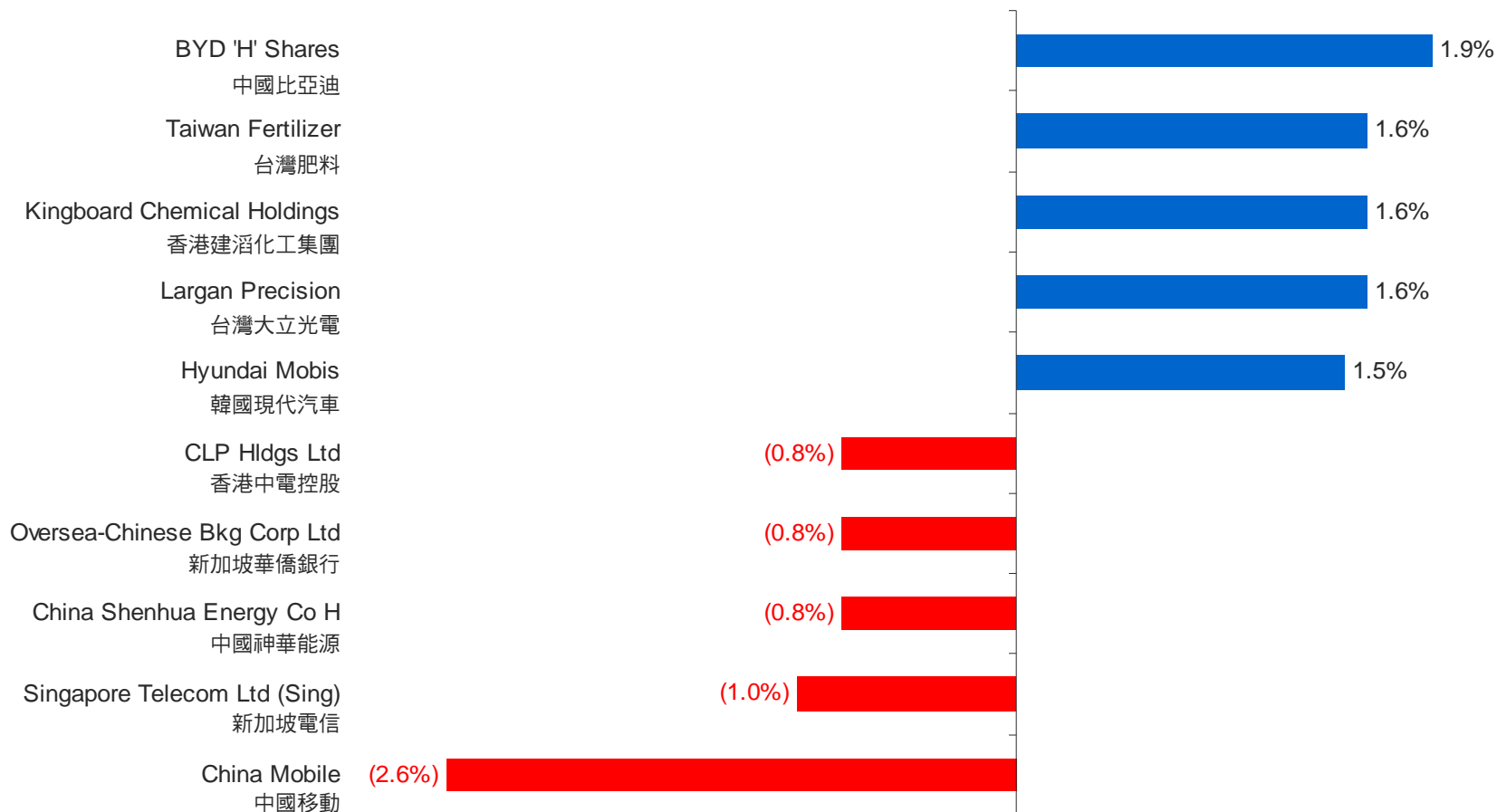
Benchmark: South East Asia Comp ( 100.0% MSCI AC FE ex Jpn (N) )

Numbers may not total due to rounding

References made to specific securities are for illustration purpose only and they should not be construed as a recommendation or an advice to transact in them

# 前五大加碼 & 減碼股票(截至2009年8月底)

FIDELITY INTERNATIONAL



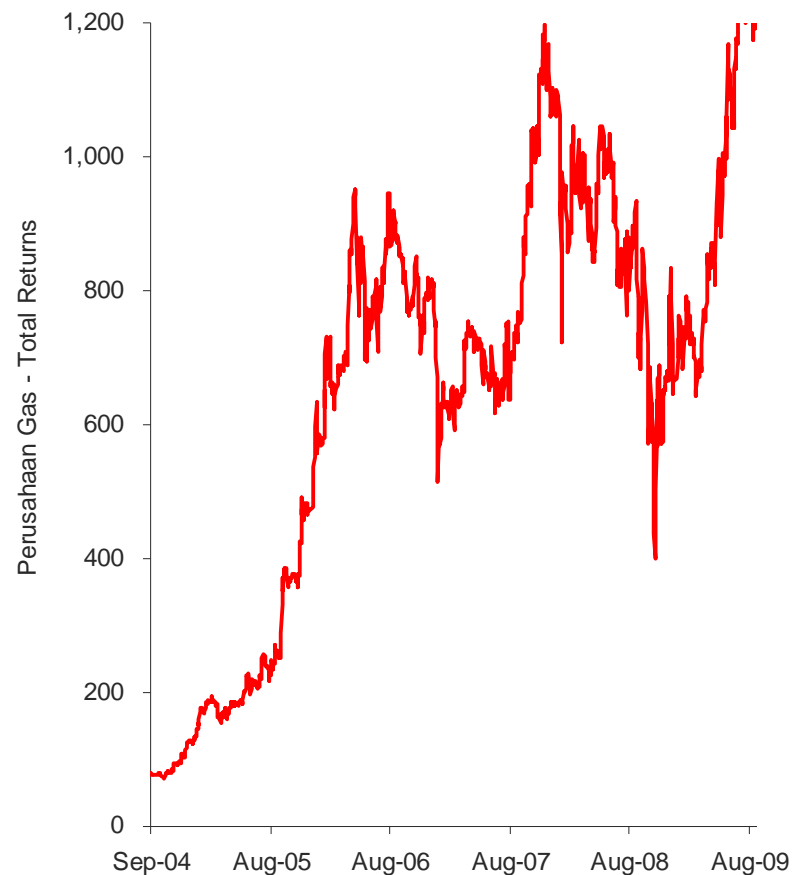
Source: FIL Limited, 31 August 2009  
 Benchmark: South East Asia Comp ( 100.0% MSCI AC FE ex Jpn (N) ). Active Bet = % of Fund TNA - % in the benchmark  
 Numbers may not total due to rounding

# 投資標的舉例：印尼國營天然氣供應商 - Perusahaan Gas Negara

FIDELITY INTERNATIONAL

- ▶ Perusahaan (PGAS) 為印尼國營天然氣供應商龍頭
- ▶ 此企業於工商業及家用天然氣市場享有獨占地位
  - 產業競爭者有限且相當零散
  - 擁有高度進入障礙
- ▶ 石油替代品的地位、能源的短缺、新供應市場的開發等現象皆推升了天然氣的需求量
  - 在石油津貼補助遭到大幅度刪減時，天然氣成為相對便宜的石油替代品
  - 政府大力提倡使用天然氣
- ▶ 基於未來可能的天然氣需求、天然氣價格、企業營收成長，建構出可能的長線成長題材

歷史股價表現: 過去五年總報酬(截至2009/08/31)



以上所提及之個股或公司，僅是作為說明或舉例之用途，並非推薦或投資建議。

Source: Thomson Financial Datastream, 31 August 2009. In local currency terms.

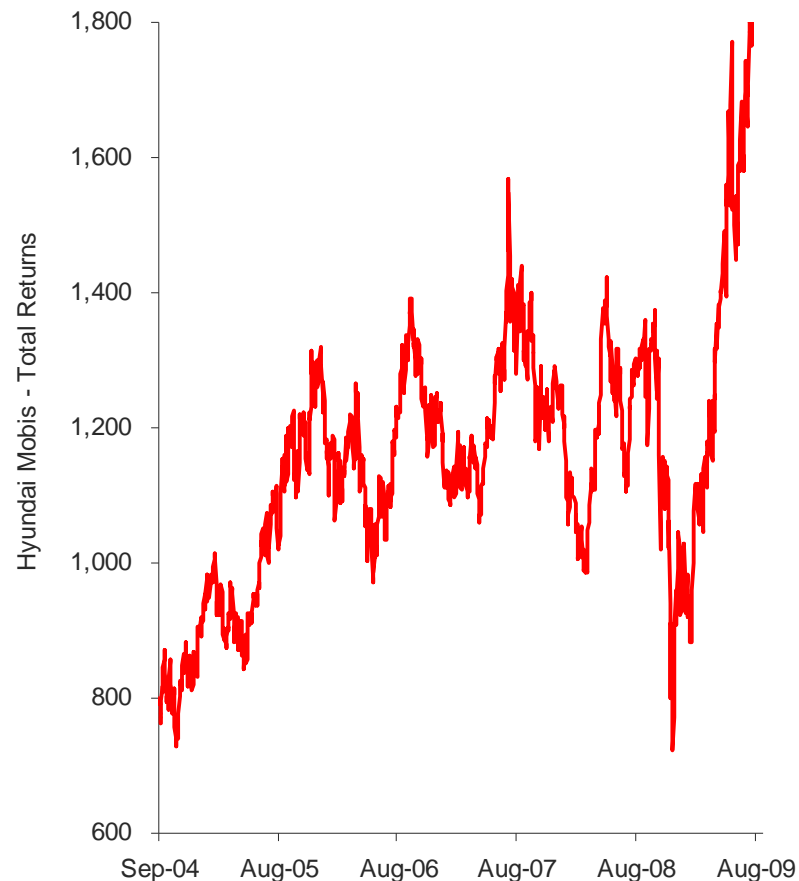
Reference to specific securities should not be construed as a recommendation to buy or sell these securities, but is included for the purposes of illustration only.

# 投資標的舉例：南韓汽車零組件大廠 - Hyundai Mobis

FIDELITY INTERNATIONAL

- ▶ 此公司為現代汽車(Hyundai Motor)及起亞汽車(Kia Motors)汽車模組及製造零組件的主要供應商，並且為起亞汽車提供維修零件
- ▶ 汽車零組件的業務提供了較汽車製造業(如:現代汽車、起亞汽車)更為穩定的現金流量
- ▶ 由現代汽車在美國市佔率持續上升預期其發展前景將可受惠
  - 美國汽車產業正面臨財務問題，這將有利於現代汽車的業務拓展
- ▶ 由製造汽車模組轉型至生產高附加價值的零組件可望提高其營業獲利

歷史股價表現: 過去五年總報酬(截至2009/08/31)



以上所提及之個股或公司，僅是作為說明或舉例之用途，並非推薦或投資建議。

Source: Thomson Financial Datastream, 31 August 2009. In local currency terms.

Reference to specific securities should not be construed as a recommendation to buy or sell these securities, but is included for the purposes of illustration only.

# 注意事項

FIDELITY INTERNATIONAL

- 各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，不負責各基金之盈虧，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基金之績效，基金投資風險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，投資人索取公開說明書或投資人須知，可至富達投資服務網<http://www.fidelity.com.tw>或境外基金資訊觀測站<http://www.fundclear.com.tw>查詢，或請洽富達證券或銷售機構索取。
- 投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證。
- 投資新興市場可能比投資已開發國家有較大的價格波動及流動性較低的風險，投資人應選擇適合自身風險承受度之投資標的。
- 依金管會規定基金投資大陸證券市場之有價證券不得超過本基金資產淨值之10%，當該基金投資地區包括中國大陸及香港，基金淨值可能因為大陸地區之法令、政治或經濟環境改變而受不同程度之影響。
- 富達證券並不針對個人狀況提供投資建議，投資人應審慎考量本身之投資風險，自行作投資判斷，並應就投資結果自負其責。
- 本資料內容受智慧財產權保護，未經授權不得複製、修改、散發或引用。
- 以上資料包含第三人準備或發行，富達證券提供此等資料僅供台端參考，投資人應自行判斷資料內容之正確性。
- 內容所提及之公司或基金之投資並不應該被視為做買賣相同的建議，僅作為說明之用途。
- 當基金投資於外幣計算之證券，以台幣為基礎之投資人便承受匯率風險。
- Fidelity, Fidelity International, Fidelity International加上其金字塔標章為FIL Limited之商標且經其授權使用。
- FIL Limited 為百慕達商富達國際有限公司。富達證券股份有限公司 為FIL Limited 在台投資100%之子公司。
- 富達證券獨立經營管理  
富達證券股份有限公司 台北市敦化南路二段207號15樓  
富達證券服務電話 0800-00-9911