

富達韓國基金

市場展望 & 投資策略

2009年10月



Taewoo Kim (金大宇)

Taewoo Kim 在 2004 年加入富達，成為韓國基金經理人，2006 年擔任為韓國股票投資主管。加入富達之前，Taewoo 已累積十年的投資經驗。2000 至 2004 年間，任職於韓國 Mirae 資產投資管理公司擔任韓國股票經理人。1993 至 2000 年期間，曾任韓亞銀行的投資組合及策略規劃經理。Taewoo 擁有韓國延世大學的企業管理學位。

經濟 & 市場總覽

韓國股市在第三季亞太地區中表現最為亮麗，主要原因是投資人相信最糟的時刻已經過去。出口與生產回溫帶動經濟復甦優於預期、加上外資買盤強勁，給予韓國股市支撐。

產業面而言，金融股，尤其是銀行股，表現優異，主要是淨利差增加以及資產品質提升激勵營收強勁成長。此外，低利率帶動消費性貸款，銀行提供家庭的放款在八月份呈現連續七個月成長，而九月份則是八個月來第一次出現下滑。有鑒於未來國內消費可望增溫，非必需消費類股表現亦相當亮眼。資訊科技類股則在市場預期獲利表現佳的激勵下走高。另一方面，醫療與電信則是表現落後的主要族群。

由於全球經濟呈現復甦，韓國國內經濟活動持續增溫。韓國央行將第二季 GDP 成長率由原先的 2.3% 上修為 2.6%。八月份南韓製造業活動呈現連續六個月成長，不過成長幅度較七月份略為放緩，原因是國內外的新增訂單成長幅度皆減緩。然而，八月份工業活動出現下滑，主要是因為汽車生產下滑。此外，九月份韓國製造業信心創下兩年來的高點。

十月份南韓央行將利率維持在 2% 的水準，這是連續第八個月維持不變。央行總裁李成太表示現階段將「維持寬鬆政策」，並且盡一切努力讓經濟活動持續目前的增溫步伐同時穩定金融市場。

前十大持股(%)

	基金	對比指數
SAMSUNG ELECTRONICS	10.0	14.1
POSCO	5.4	5.0
SHINHAN FINANCIAL GROUP	5.2	2.6
HYUNDAI MOTOR	5.1	2.9
SAMSUNG ELECTRO-MECHANICS	4.2	0.9
KB FINANCIAL GROUP	3.7	2.7
LG CHEMICAL	3.7	1.7
LG	3.5	1.6
KIA MOTORS	3.4	0.8
HYUNDAI MOBIS	3.0	1.9
合計	47.2	34.2

Source: FIL limited, 截至2009/09/30
對比指數: Korea Stock Market Index

以上所提及之個股或公司，僅供作為說明或舉例之用途，並非推薦或投資建議。

第三季基金績效

資訊科技類股方面，由於LED與DRAM產業獲利頻傳佳音，激勵投資人信心，三星電機（Samsung Electro-Mechanics）以及海力士（Hynix）的加碼部位有助提升相對報酬。

此外，加碼汽車類股如現代汽車（Hyundai Motors）、起亞汽車（Kia Motors）、Hyundai Mobis 也提升基金相對報酬。這些公司的市佔率不但在南韓國內持續攀升，在其他國家尤其是中國更亦逐步上揚。

LG Chemical 的持股部位亦是一大功臣，其可充電式電池業務頗受投資人青睞。此外，減碼造船個股如Hyundai Heavy 有助於基金表現，因為在全球訂單走弱下，將削弱此產業的獲利動能。

另一方面，部分加碼部位如Taewoong 以及NHN 則因為公司個別因素而影響基金表現。值得一提的是，Taewoong因為造船業的需求疲弱而致使獲利動能走緩。

第三季基金持股佈局

由於股價具吸引力，第三季季新增的部位是斗山重工（Doosan Heavy）、斗山工程（Doosan Infracore）以及Samsung Engineering。此外亦買進 Woori Financial以增加在銀行類股的配置。南韓銀行的資產品質已有大幅提升，主因是經濟復甦再加上目前利率上升的趨勢有利於銀行的獲利表現。此外亦新增Samsung SDI，理由是看好其與BMW結盟後，可充電式電池業務商機無限。

基於獲利預期轉弱，賣出部份造船個股如Samsung Heavy以及Hyundai Heavy。此外，亦降低證券類股的部位以及一些內需相關類股如Hanmi Pharm、GS home shopping 以及 Orion，因為在利率上升的環境下，內需的復甦需要多一點時間。

以上所提及之個股或公司，僅供作為說明或舉例之用途，並非推薦或投資建議。

本基金持續加碼資訊科技、汽車以及銀行類股。尤其，在這波不景氣下，韓國出口商的全球市佔率不降反升，不僅是因為匯率有利，同時也歸功於產品品質、品牌以及主要科技等方面大幅提升。

產業配置(%)

	基金	對比指數
Information Technology	25.8	20.8
Financials	19.7	17.2
Consumer Discretionary	18.5	13.1
Materials	14.3	13.3
Industrials	10.5	19.1
Consumer Staples	6.1	5.4
Cash	2.6	0.0
Energy	2.0	2.6
Utilities	0.5	3.5

Source: FIL limited, 截至2009/09/30
對比指數: Korea Stock Market Index

基金淨值圖(成立迄今)



累計報酬率(%)	3個月	6個月	1年	2年	3年	5年	成立至今
富達韓國基金	35.4	62.9	18.3	-34.8	1.1	108.4	64.8

績效資料來源: Morningstar, 資料截至2009/09/30. 報酬率以原幣(美元)計算.

基金起始日為1995/11/06。



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本基金之績效，各基金投資風險投資人申購前應詳閱基金公開說明書。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。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。富達證券股份有限公司獨立經營管理，台北市106敦化南路二段207號15樓，電話：0800-00-99-11按2。FIL Limited 為百慕達富達國際有限公司。富達證券股份有限公司為FIL Limited 在台投資100%之子公司。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。