

富達投資觀點

2012.04

富達東南亞基金策略掃描

調整金融類股 著重優質、強大市場領導企業 避開能源、化工與公用事業類股



Allen Liu

廖恩樹(Allen Liu) Allan Liu為香港中文大學企業管理碩士，目前擔任香港富達投資管理公司投資董事。於1987年加入富達，1990年開始從事基金管理，曾掌管富達馬來西亞、富達泰國、富達星馬泰基金(現名富達東協基金)，擁有15年以上市場投資與研究經驗，亦領有特許財務分析師CFA執照。

市場環境

在2011年股市令人失望後，2012年第1季受美國經濟數據優於預期與區域內多國採取寬鬆貨幣的激勵，呈現反彈局面。歐盟達成希臘債務重整協議與歐洲央行推出第二輪長期再融資操作(LTRO2)的消息出籠後，為市場注入強心針，股市再上一層，各類股全面齊揚。科技類股領漲，景氣循環的金融與工業類股表現亦佳。然而，原物料類股自3月起開始回挫，主因市場擔憂中國經濟成長減速所累。防禦類股如核心消費、電訊與公用事業類股則落後市場平均表現。2012年由於外部環境仍處逆風，再加上中國官方下修經濟成長目標值到7.5%，預期東南亞經濟溫和成長。

由於2012年前兩月份市場偏愛高風險、低品質的股票，使得投資組合表現落後對比指數^{**}。整體而言，金融與資訊科技類股選股不如預期，但電訊與核心消費類股的表現則順勢走揚。

部份銀行與電子類股表現不佳

由於市場憂心短期利率驟降，恐迫使銀行淨利處在縮水的風險，但我持續握有印尼主要的國有商業銀行之一的印尼人民銀行(Bank Rakyat Indonesia*)與印尼國營萬自立銀行(Bank Mandiri*)，前者的獲利來源主要是仰賴固定利率與躉售通路籌資，受降息的影響不大；後者則是因為該行擁有雄厚的資本當靠山。在電子類股方面，台灣電子代工製造商鴻海(Hon Hai*)，該股股價受需求復甦激勵而走高，由於投資組合中因未持有該股，而拖累整體表現。

* 文中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。

消費與電信類股漲跌互見

南韓汽車零件出口商Mando Corporation*與Hyundai Mobis*，股價因營運獲利趨緩而遭逢賣壓，該兩持股已在第一季出脫。樂金生活健康(LG Household & Health Care*)的股價表現卻相對出色，主要是受到化粧品銷售強勁以及健康飲料毛利率改善所激勵，有助提升投資組合績效。此外，未持有中國聯合網絡通信公司(Chin Unicom*)，但持有香港電訊信託(HK Trust & HKT Ltd.*)也為投資組合加分。

基金定位

東南亞多國採行寬鬆貨幣政策使得貨幣供給增加、市場資金充沛，投資人應可視為利多。預期今年上半年的股市表現可望由總體經濟消息所主導，但投資組合依然著重在優質且具有強大市場領導地位的企業。

工業類股獲利上調

新訂單增加，終端市場需求前景可望持續好轉。全球最大貨櫃起重機製造商--中國交通建設(China Communications Construction*)，因受惠於承攬基建專案所賜，獲利改善，股價順勢走揚，有助提升投資組合表現。此外，投資組合中的持股還包括南韓的三星重工(Samsung Heavy Industries*)也因訂單湧入，獲利可望上調。

重新調整金融類持股

在第一季中，減碼部份現有的商業銀行持股，轉進財報穩健與投資評價具吸引力的地產開發商。新加坡住房開發商Capital Land*即是一例，主要是鑑於該公司推出新建案，可望帶動營收進一步成長。香港的新世界開發商New World Development*也是其中之一，該公司獲利良好且有利的管理階層變動，均是該公司具有投資吸引力的原因。

減碼公用事業與能源類股

廣泛的減碼能源類股，主要是中國國營企業受限於法令規定，已採取審慎的看法。此外，由於其他類股有不錯的投資機會，因而減碼公用事業與化工類股。

註：^{**}對比指數為South East Asia Comp (100.0% MSCI AC FE ex Jpn (N))

富達投資觀點

2012.04



類股配置	本基金	對比指數
金融	33.8%	30.0%
資訊科技	17.3%	19.0%
工業	13.5%	10.5%
非核心消費	11.9%	9.9%
電信服務	7.1%	6.9%
原物料	6.7%	7.4%
能源	4.0%	7.2%
核心消費	3.1%	5.1%
現金	0.1%	--
其他	2.4%	4.0%

資料來源：FIL Limited, 2012/03/31。對比指數為South East Asia Comp (100.0% MSCI AC FE ex Jpn (N))

富達東南亞基金基金淨值走勢圖(成立迄今)



資料來源：Lipper，資料截至2012/03/31，報酬率以美元計算。基金成立日：1990/10/01。基金淨值與收益可漲可跌，過去之績效不代表未來績效之保證。

[富達證券獨立經營管理]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。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。本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。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。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含中國大陸及香港，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。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www.fidelity.com.tw或境外基金資訊觀測站www.fundclear.com.tw查詢，或請洽富達證券或銷售機構索取。台北市106敦化南路二段207號15樓，電話：0800-00-99-11按2。FIL Limited 為富達國際有限公司，富達證券為FIL Limited在台投資100%之子公司。Fidelity富達， Fidelity Worldwide Investment, 與Fidelity Worldwide Investment 加上其F標章為FIL Limited之商標。

個股配置(比重%)

前五大加碼持股	富達東南亞基金	對比指數	相對加碼比重
SINA CHINA	2.0%	0.0%	+2.0%
HYUNDAI MOTOR	3.3%	1.3%	+2.0%
KIA MOTORS	2.3%	0.7%	+1.6%
ADVANCED INFO SERV (F)	1.2%	0.0%	+1.2%
BAIDU ADR	1.1%	0.0%	+1.1%

前五大減碼持股	富達東南亞基金	對比指數	相對減碼比重
CHINA MOBILE LIMITED	0.0%	2.7%	-2.7%
HON HAI PRECISION IND CO LTD	0.0%	1.5%	-1.5%
POSCO	0.0%	0.9%	-0.9%
SINGAPORE TELECOM LTD	0.0%	0.8%	-0.8%
DBS GROUP HOLDINGS LTD	0.0%	0.8%	-0.8%

資料來源：FIL Limited。對比指數為South East Asia Comp (100.0% MSCI AC FE ex Jpn (N))，2012/03/31。

•文中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。