

富達投資觀點

2012.04

富達印度聚焦基金策略掃瞄 增持非核心消費、金融與水泥類股 減碼核心消費類股



Teera Chanpongsang

泰拉·承鵬先(Teera Chanpongsang)為泰國朱拉隆功大學會計學士，美國柏克萊加州大學MBA。於1994年~1998年間擔任富達研究分析師，1998年升任富達基金經理人，曾掌管富達泰國基金、富達全球電訊基金。自2009年3月起擔任富達印度聚焦基金經理人迄今，擁有23年投資經驗，結合會計、審計與企業經營以及單一國家股市操盤等經驗。

市場環境

拜全球經濟環境改善、市場樂觀預期印度政府為振興經濟可望降息以及外資逢低進場佈局之賜，印度股市在去年第四季表現疲軟後，2012年第1季大幅彈升。印度央行一如預期的在今年第1季降息，但調降的是現金準備率(CRR)1.25%，市場更進一步預期未來央行還會採取寬鬆貨幣政策，如調降指標利率(如附買回利率)等措施。同時新出爐的2013年會計年度(2012/4~2013/3)聯邦財政預算案，焦點雖在於經濟成長及財政鞏固，有利維持推動基礎建設與鼓勵保守的儲蓄資金轉往金融市場。然而，該預算案卻缺乏劃時代的改革。另一方面，汽車銷售與消費者支出增加都對非核心消費類股產生鼓舞作用；工業、原物料與金融類股亦受到政策作多如降息預期以及提高資本支出以推動基礎建設的激勵而走高。

能源、原物料與製藥類股 拖累投資組合表現

投資組合因減碼印度鋼鐵龍頭Tata Steel*與國營煤礦公司Coal India*，未參與商品原物料強勁反彈之勢，因而拖累績效表現，再加上原先加碼的製藥公司Cipla*因出口需求減緩所累，營收成長受挫，股價表現不佳，使得投資組合表現受到壓抑。

*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。

金融類股漲跌互見

減碼原先在印度擁有860多個分行的Axis Bank*，以及印度最大商業銀行的印度國家銀行(State Bank of India*)，由於該兩家銀行的獲利成長佳，股價隨勢走強，投資組合因而未參與此優勢。反觀，加碼印度多種商品交易所(Multi Commodity Exchange of India*)因初次公開發行(IPO)，股價走勢強勁，有助提升投資組合表現。此外，持有印度斯裏那加銀行(Jammu & Kashmir Bank*)與聯邦銀行(Federal Bank*)，也因企業財報數據強勁成長，股價走高，為投資組合帶來加分效果。

資訊科技與非核心消費類股 有助提升價值

在資訊科技(IT)類股方面，因持有外包服務商Hexaware Technology*，該公司2011年會計年度第4季獲利成長強勁，股價升勢帶動相關類股，有助提升投資組合表現。至於在非核心消費類股方面，汽車零件製造廠Motherson Sumi Systems*、鞋類與服飾零售商Bata India*以及印度最大珠寶零售商Titan Industries*拜消費需求強勁之賜，股價持續攀升，同樣為投資組合帶來良好貢獻。

基金投資策略

成熟市場經濟成長前景疲弱，印度經濟難免受影響，投資組合將專注於營運能力不僅可力抗景氣減緩的企業，更能從波動市場中找到好的投資契機的公司。當前印度股市的評價仍具投資吸引力，所追蹤研究的企業也能穩定成長。

增加金融股持有部位

原有的持股Axis Bank*將繼續持有，該行存款穩定成長，且貸款業務的市占率也持續增加，具投資吸引力。另外，加碼印度基礎設施發展金融公司(Infrastructure Development Finance*)以及印度國家銀行(State Bank of India*)，主要是該兩銀行的獲利已自谷底回升。

註：富達印度聚焦基金的對比指數為MSCI India Index Capped 8%

富達投資觀點

2012.04

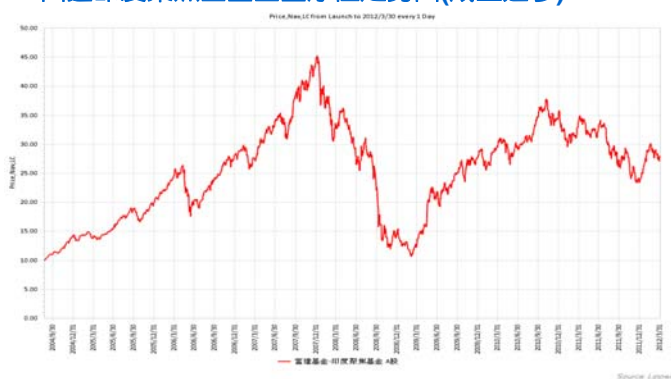
略微調升原物料減碼部位

由於投資循環啟動，加上生產成本便宜與銷量攀升，Tata Steel*獲利成長動能開始攀升，在今年首季裏已加碼該公司。投資組合也增持水泥類股，包括ACC*、Ambuja Cement*與UltraTech Cement*持股，主要原因在於該兩家企業的需求仍然穩健，目前的產能利用率早已超越同業。

調降核心消費部位

短期內由於缺乏成長題材，已調降印度塔塔諮詢服務公司(Tata Consultancy ServiceTata*)，但因該公司的管理透明度高，又有優良歷史可循，在業界仍具領導地位，因此相較對比指數而言，仍屬於加碼的部位。另外，也調降核心消費類股的印度煙草公司(India Tobacco Company-ITC*)與印度最大消費品公司Hindustan Unilever*，主要是因為有其他更好的投資機會。

富達印度聚焦基金基金淨值走勢圖(成立迄今)



富達印度聚焦基金基金績效表現

	3個月	6個月	1年	2年	3年	自成立以來
單筆	19.9%	3.9%	-17.7%	-4.9%	121.6%	180.5%
定期定額	NA	NA	-4.5%	-7.8%	4.7%	26.7%

資料來源：Morningstar，資料截至2012/03/31，報酬率以美元計算。基金成立日：2004/08/23。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。

類股配置	本基金	對比指數
金融	29.3%	27.0%
資訊科技	17.0%	15.2%
非核心消費	15.7%	8.9%
能源	8.0%	11.8%
原物料	7.1%	9.9%
核心消費	7.0%	8.1%
工業	6.3%	6.1%
醫療保健	6.1%	5.3%
現金	1.7%	NA
其他	1.3%	7.7%

資料來源：FIL Limited. 對比指數為MSCI India Index Capped 8%, 2012/03/31。

個股配置(比重%)

前五大加碼持股	富達印度聚焦基金	對比指數	相對加碼比重
BATA INDIA (DEMAT)	2.1%	0.0%	+2.1%
MULTI COMMODITY EXCHANGE OF INDIA	2.1%	0.0%	+2.1%
HEXAWARE TECHNOLOGY DEMAT	1.7%	0.0	+1.7%
MOTHERSON SUMI SYSTEMS	1.6%	0.0	+1.6%
BANK OF BARODA (DEMAT)	1.6%	0.0	+1.6%

資料來源：FIL Limited. 對比指數為MSCI India Index Capped 8%, 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。

富達投資觀點

2012.04

個股配置(比重%)

前五大減碼持股	富達印度 聚焦基金	對比 指數	相對 減碼比重
STATE BANK OF INDIA	0.2	2.2	-2.1
WIPRO LTD (DEMAT)	0.0	1.8	-1.8
AXIS BANK	0.6	2.2	-1.6
SUN PHARMA IND LTD (DEMT)	0.0	1.5	-1.5
COAL INDIA LTD	0.0	1.5	-1.5

資料來源：FIL Limited, 2012/03/31。對比指數為MSCI India Index Capped 8%

•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。

[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，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。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。有關基金應負擔之費用(境外基金會分銷費用)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。