

# 富達投資觀點

2012.04

## 富達中國聚焦基金策略掃描 減碼工業原物料股比重 精選消費與地產類股



### 王文瑩(Martha Wang)

Martha Wang於2005年以研究員的身分加入富達，並於2006年接下基金經理人的職務至今。加入富達前，曾任職於HSBC等投資機構。Martha畢業於復旦大學經濟系，並且擁有中國會計師執照及美國特許財務分析師CFA證照。

### 市場環境

2012年前兩月份，由於潛在資金供給量增加與2011年第4季國內生產毛額(GDP)超出預期成長，中國人民銀行繼去年11月之後，又在今年2月調降存準率，股市受此振奮而歡欣鼓舞。然而，3月起市場持續面臨獲利了結壓力，遠東不啻日本指數表現不如預期，造成壓力的原因包括：當元月份經濟數據走軟與2月市場震盪時，市場紛紛調降盈餘預期值。零售業與產業利潤明顯下滑，與去年同期成長34.3%相較，今年前兩個月總產額獲利卻下滑了5.2%。再加上，中國政府將2012年經濟成長目標下修至7.5%，遠低於市場預估值8.4%。就好消息而言，3月份製造業採購經理人指數(PMI)上升至53.1，則意謂著製造生產線維持平穩的狀態。

### 中國聯通表現不佳 是拖累投資組合最大的因素

截至今年第1季底，中國內地第二大行動通訊業者--中國聯通(China Unicom\*)，受基本用戶成長緩慢與市占率下滑影響，原本上漲的股價受到抑制而回跌。若與同業相比，由於該公司仍具有較複雜行銷與通路管道之優勢，我依然維持一定的投資部位。

### 消費性類股 投資表現好壞參半

受消費放緩所累，中國最大鞋類百麗國際(Belle International\*)，與葡萄酒業者煙台張裕(Yantai Changyu\*)的股價走軟，拖累投資組合表現。然而，我對百麗國際\*在之前併競爭對手Big Step\*的作法，以及目前煙台張裕\*可望受惠於城市地區薪資上揚的帶動，依然看好。另一家知名運動用品公司--李寧(Li Ning\*)，則可受惠於因美國著名私募股權投資公司--德太投資\*注資並提供零售業營運策略與支援所激勵，有助支撐投資組合表現。

### 資訊科技類股 有助投資組合表現

全球最大的中文搜索引擎百度(Baidu\*)，廣告收益成長強勁，以及中國最大社群網站--騰訊控股(Tencent\*)優於市場預期的獲利，消除了投資人對該公司因積極擴展新事業使獲利縮水的疑慮。

### 投資組合配置與投資策略

亞洲區貨幣緊縮的循環已結束，對股市而言是個有利的支撐。從當前的投資環境中，我將會持續精選投資評價具吸引力，以及趁股市盤整期能夠繼續提高市占率的領導企業。截至今年第1季底止，結構性減碼與政府規範的相關產業，如能源與電訊業。

### 加碼地產類股

就長期而言，地產股仍有其發展潛力，我認為市場對地產股太過負面，因而趁低檔加碼地產類股。同時我也加碼國有的中國海外發展有限公司(China Oversea Land & Investment\*)，主要是因為該公司財報數據良好、投資評價被低估，在加上預期利率調降等利多所支撐。此外，中國最大房地產開發商萬科(China Vanke\*)因具有壓倒性的優勢及擁有低負債，我則對其也採取加碼策略。

類股配置	本基金	對比指數
金融	32.8%	34.6%
資訊科技	13.2%	6.7%
能源	12.6%	18.6%
非核心消費	11.2%	6.1%
核心消費	7.3%	5.7%
電信服務	6.8%	13.0%
原物料	4.9%	5.3%
工業	3.6%	6.9%
現金	2.2%	NA
其他	5.4%	3.2%

資料來源：FIL Limited, 2012/03/31

註：對比指數為China Focus Blend (100% MSCI China Capped 10%(N))

文中所述之中國包括中國A股、B股、香港國企股、紅籌股。

\* 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%)

前五大加碼持股	富達中國 聚焦基金	對比 指數	相對 加碼比重
BELLE INTERNATIONAL HOLDINGS	4.9%	1.3%	+3.6%
PING AN INSURANCE H	4.9%	2.1%	+2.9%
BAIDU ADR	2.9%	0.0%	+2.9%
CHINA OVERSEAS LAND & INVESTMENT	4.0%	1.2%	+2.8%
YANTAI CHANGYU PIONEER WINE B	2.8%	0.0%	+2.8%

前五大減碼持股	富達中國 聚焦基金	對比 指數	相對 減碼比重
CHINA MOBILE	4.2%	10.1%	-5.9%
BANK OF CHINA LTD H	0.0%	4.3%	-4.3%
CHINA CONSTRUCTION BANK H	3.8%	7.3%	-3.6%
CHINA LIFE INSURANCE H	1.0%	3.1%	-2.1%
PETROCHINA H	3.0%	4.7%	-1.7%

資料來源：FIL Limited。對比指數為China Focus Blend(100% MSCI China Capped 10%(N))，2012/03/31。以上數字係四捨五入的結果。  
註：上述中國包括中國A股、B股、香港國企股、紅籌股。

•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」本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。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。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。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](http://www.fidelity.com.tw) 或境外基金資訊觀測站 [www.fundclear.com.tw](http://www.fundclear.com.tw) 查詢，或請洽富達證券或銷售機構索取。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。FIL Limited 為富達國際有限公司；富達證券股份有限公司為FIL Limited在台投資100%之子公司。106台北市敦化南路二段207號15樓，服務電話0800-00-9911按2。Fidelity富達，Fidelity Worldwide Investment，與 Fidelity Worldwide Investment 加上其F標章為FIL Limited之商標。

## 增持汽車零件製造商

中國政府預計將於第二季宣佈電動車動力電池入門門檻政策。我在此之前已買入鉛酸蓄電池製造商，超威動力(Chaowei Power)與中國最大的電動車動力電池製造商天能動力(Tianneng Power International\*)。此項新政策將使這些公司因重整與擴展市場佔有率而受惠。

## 減碼原物料類股

由於股價已達目標價格，賣出一些鋼鐵公司，包括寶山鋼鐵(Baoshan Iron\*)及馬鞍山鋼鐵(Maanshan Iron & Steel\*)的股票，並調降對包裝材料公司的持股。

## 富達中國聚焦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:2003/08/18。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。