

# 富達投資觀點

2012.05

## 富達東協基金策略掃瞄 提高金融股比重 增持工業與原物料類股 調降非核心消費及電信類股



### Gillian Kwek(郭玉蘭)

Gillian Kwek畢業於新加坡南洋理工大學，獲美國南加大MBA，擁有CFA證照。2008年4月1日接任富達星馬泰基金經理人(現名富達東協基金)，之前同時兼任富達新加坡、富達馬來西亞、富達泰國、富達印尼基金經理人。曾於新加坡DBS資產管理擔任投資人員，及於新加坡之Andersen企管顧問公司擔任分析師。

### 市場環境

2012第1季的東協股市持續呈現上升格局，整體表現優於亞太區(除日本)股市。主要是受到美國經濟持續復甦、歐盟達成協議通過希臘債務重整計劃，市場信心為之一振；此外，菲律賓與印尼央行採取寬鬆貨幣立場與泰國降息，以及專業信評機構穆迪調高印尼主權信用評等，自Ba1上調到Baa3，係投資級的最低一級，債信展望為「穩定」，均為盤勢帶來鼓舞作用。

在東協國家中，菲律賓與泰國股市的表現優於其他東協國家；印尼股市則因受核心消費與電訊類股走勢疲弱所累；在類股表現方面，各類股全面收紅，工業與金融類股表現出色，但非核心消費與防禦型醫療保健及電訊類股表現弱勢。

### 減碼地產 投資組合因而受累

第1季地產類股隨大盤上漲而順勢走揚，但由於投資組合中的地產類股部位相較對比指數的比重低，再加上未持有新加坡吉寶置業(Keppel Land\*)，該公司不僅獲利超乎預期，且配發不錯的股利，股價應聲上揚，投資組合因而錯失其加分效果。此外，投資組合中的印尼銀行Mandiri Bank\*因市場擔憂其淨利息收益率下滑，股價表現不如預期，則拖累投資組合表現。

因企業財報亮眼，股價走揚。還有許多核心消費企業，主要是種植企業包括印尼棕櫚油商First Resources\*與馬來西亞棕櫚油暨橡膠商Genting Plantations\*，因價格走勢有利種植產業而受惠。

註：富達東協基金的對比指數為MSCI ASEAN Custom (Gross) Index

\*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。

### 醫療保健與非核心消費類股疲軟

新加坡醫療器材製造商柏盛國際(Biosensors International\*)，為全球第五大心臟支架製造商，由於第3季財報不僅低於市場預期且成長速度減緩，股價挫低；再加上馬來西亞雲頂的博奕事業擴建案受制於法規限制，股價表現亦受壓抑，因而拖累投資組合表現。

### 精選工業及核心消費類股 為投資組合加分

投資組合中的持股，包括：印尼國營企業Wijaya Karya\*建築公司受惠於政府擴大基礎建設發展；新加坡國際知名可可原料製造商Petra Foods\*強勁的獲利成長與前景看好，該兩家公司股價在第1季的表現相對出色，為投資組合表現產生了不少加分效果。

在第1季裏，由於東協經濟前景持續改善，我增持景氣循環工業與金融類股；但電信與能源類股則因缺乏成長題材，而採取減碼的策略。

### 提高金融類股比重

由於資本雄厚，再加上成長前景看好，我增持了新加坡的大華銀行(United Overseas Bank\*)與馬來西亞的大眾銀行(Public Bank Malaysia\*)以及新加坡主權基金旗下普洛斯公司(Global Logistic Properties\*) --亞洲地區最大的物流設備平台公司，主要是看中該公司在中國現代化倉儲的需求日益增加所致。

### 增持精選工業與原物料類股

在第1季中，我也增加了印尼的營建公司Wijaya Karya\*與收費道路營運商Citra Marga Nusaphala\*的持股部位，主要是前者將持續受惠於政府擴大基建支出，而後者則受益於新的土地收購法案；此外，也增持了泰國暹羅水泥(Siam Cement\*)公司的投資比重，主要是因為持續看好該企業擁有處在一個很好競爭優勢位置，未來可望持續在區域內拓展其業務。

### 調降非核心消費類與電信類股

鑑於競爭不斷增加與成長前景疲軟，減碼了一些新加坡電訊公司(Singapore Telecommunications\*)也調降了印尼汽車組裝與供應商Astra International\*的持股比例，主要是因為總體經濟前景不明，包括廢除燃料補貼，恐使該公司獲利遭受壓力。至於在其他的非核心消費類股中，因看好其未來廣告支出量增，因而持續加碼印尼整合傳媒集團 Media Nusantara Citra\*。

# 富達投資觀點

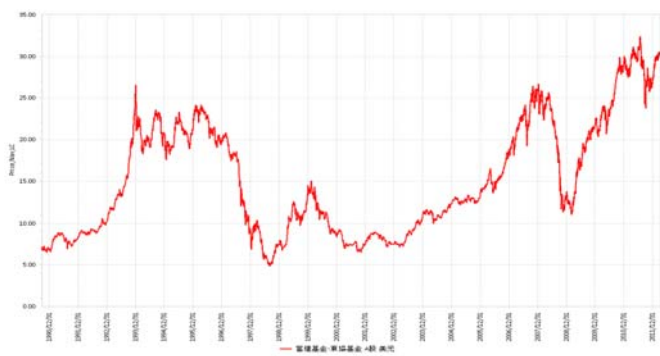
2012.05



類股配置	本基金	對比指數
金融	35.2%	37.3%
工業	15.1%	15.7%
非核心消費	11.9%	9.7%
核心消費	9.6%	10.1%
電信服務	9.0%	10.5%
原物料	6.3%	4.7%
能源	5.9%	7.0%
公用事業	2.5%	4.5%
現金	2.4%	NA
其他	2.2%	0.3%

資料來源：FIL Limited, 2012/03/31。對比指數為MSCI ASEAN Custom (Gross) Index。

## 富達東協基金淨值走勢圖(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。

## 個股配置(比重%)

前五大加碼持股	富達東協基金	對比指數	相對加碼比重
PTT (F)	2.2	0.0	+2.2
SIAM COMMERCIAL BANK (F)	1.8	0.0	+1.8
PTT Global Chemical	1.5	0.0	+1.5
PUBLIC BANK (L)	1.2	0.0	+1.2
ADVANCED INFO SERV (F)	2.2	1.0	+1.2

前五大減碼持股	富達東協基金	對比指數	相對減碼比重
PTT PCL (LOC)	0.0	1.9	-1.9
SIAM COMMERCIAL BANK PCL (LOC)	0.0	1.4	-1.4
PTT EXPLORATION & PROD (LOC)	0.0	1.3	-1.3
ADVANCED INFO SERVICES (LOC)	0.0	1.0	-1.0
SINGAPORE PRESS HLDGS LTD	0.0	0.9	-0.9

資料來源：FIL Limited., 2012/03/31，對比指數為MSCI ASEAN Custom (Gross) Index。以上數字係四捨五入的結果。

\* 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。

**投資小叮嚀** – 全球經濟成長趨緩，出口導向的國家將受影響。歐洲央行所實行的長期再融資操作效果已退，留意是否有進一步的刺激方案。此外，進一步的寬鬆貨幣政策是否因通膨壓力而延後，亦待觀察。

[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。