

富達投資觀點

2012.05

富達印尼基金策略掃描 增持基建相關類股與工業原物料 調降電信與消費類股



Dhananjay Phadnis

Dhananjay Phadnis畢業於印度管理學院(IIMS)財務碩士，擁有印度會計師證照以及CFA證照。於2004年加入富達，在香港及印度擔任分析師一職，隨後在2008年4月1日接任富達印尼基金經理人。曾任職於摩根大通印度分公司擔任股票研究員，以及在印度AF Ferguson & Co. 擔任審計職位。

市場環境

2012年第1季印尼股市呈反彈局面。專業信評機構穆迪在元月18日將印尼主權債券評等調升為投資等級，由Ba1上調到Baa3，債信展望評為「穩定」以反映該國減赤字有成，經濟展現抵禦外在衝擊的韌性，以及管理完善的金融系統。

在總體經濟方面，由於投資和內需消費不斷擴增，抵銷出口疲軟現象，使得2011年經濟成長率仍能維持較高的水平，達6.5%，創1996年以來成長速度最快的一年。然而由於國際經濟復甦的情勢仍不明朗，印尼央行擔憂今年全年經濟成長無法達成原訂目標，因此在2月9日調降指標利率0.25%至5.75%，以刺激經濟成長，這是印尼指標利率有紀錄來的最低水準，也是自去年10月以來首次調降。(資料來源: Bloomberg, 2012/04/30)

在各類股表現方面，工業與公用事業類股表現最為亮眼。去年股價攀高的核心消費類股則於今年2月走緩修正。至於電信類股，則是表現最差的類股。

工業類股

整體而言，投資組合中加碼工業類股以及精選原物料，有助投資組合表現；但電信與非核心消費類股則拖累整體表現。在第1季中，加碼工業類股為投資組合帶來加分效果。由於土地併購法案的通過，預期將加速公共建設的發展，因此調升建築工程公司--雅加達建設公司(Pembangunan Perumahan*)與國營建築公司 Wijaya Karya* 的持股比例。

註：富達印尼基金的對比指數為MSCI Indonesia IMI Capped at 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。

精選原物料與電信類股 有助支撐投資組合表現

投資組合中未持有印尼包裝紙工廠 Fajar Surya Wisesa* 則有助投資組合表現，主要是因為該公司被信評機構調降信用評等，股價應聲走跌。此外，由於業務成長疲弱與競爭對手增加，印尼最大的電信網路公司 Telekomunikasi Indonesia *股價表現不佳，原本該公司就採取減碼的策略，相對奏效。

非核心消費類股表現不同調

對印尼網路與付費電視台Global Mediacom* 採減碼部位，而無法全然參與該股在第一季的良好表現，因此拖累投資組合表現。該公司股價受惠於持有印尼傳媒業者Media Nusantara* 以及市場對其付費電視事業部將掛牌上市的期待寄予厚望之激勵而走高。此外，由於油價上漲，再加上較高的汽車首期貸款限制，將影響汽車需求，使得投資組合中的持股--東南亞最大輪胎製造商Gajah Tunggal* 股價因而走跌，拖累組合表現。

調降金融類股 增持地產開發商

由於銀行業的貸款競爭越來越激烈，淨利息收益率將會縮減，因而調降中亞銀行(Bank Central Asia*)與印尼最大的民營銀行與 Bank Mandiri *的持股比例。同時，調高地產開發商 Ciputra Development* 的持股比重，主要是因其財報亮眼，對2012年的前景展望佳具有引領的作用。

增持基建相關類股 -- 包括: 收費公路與水泥業者

鑑於印尼公共建設支出增加，我增持了建築工程公司 Pembangunan Perumahan* 與收費公路公司Jasa Marga * 的投資比重。在原物料方面，新增加水泥製造商 Holcim Indonesia *的持股，因該公司前景展望佳。

調降電信與消費類股比重

賣出一部份印尼電信網路公司 Telekomunikasi Indonesia 的持股，主要是因為缺乏成長性。此外，由於法令規範越來越嚴和較高賦稅等雙重影響，將抑制其未來成長，因此也調降了印尼最大煙草集團鹽倉集團(Gudang Garam*)的持股。

富達投資觀點

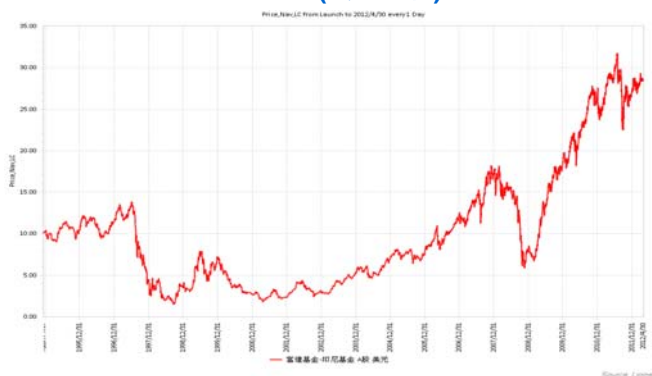
2012.05



類股配置	本基金	對比指數
金融	31.7%	31.8%
非核心消費	11.8%	12.1%
能源	10.9%	11.3%
核心消費	10.5%	12.8%
工業	10.4%	8.4%
原物料	8.9%	9.2%
電信服務	8.2%	9.0%
公用事業	4.8%	3.9%
現金	2.0%	NA
其他	0.8%	1.5%

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

富達印尼基金淨值走勢圖(成立迄今)



資料來源：Lipper，資料截至2012/04/30，報酬率以美元計算。基金成立日：1994/12/5。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 印尼基金	對比 指數	相對 加碼比重
BANK RAKYAT INDONESIA	8.9	7.3	+1.6
JASA MARGA	1.1	0.0	+1.1
INSTITUTIONAL LIQUIDITY FUND (USD) A	1.1	0.0	+1.1
PEMBANGUNAN PERUMAHAN	1.1	0.1	+1.0
PETROSEA	0.9	0.0	+0.9

前五大減碼持股	富達 印尼基金	對比 指數	相對 減碼比重
ADARO ENERGY	1.4	2.6	-1.3
TELEKOMUNIKASI INDONESIA	5.5	6.7	-1.2
BANK CENTRAL ASIA	6.8	7.9	-1.1
INDOFOOD SUKSES MAKMUR	1.1	2.0	-1.0
ASTRA AGRO LESTARI TBK(DEMAT)	0.0	0.9	-0.9

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