

富達投資觀點

2012.07

富達東協基金策略掃瞄

提高非核心消費類股比重 增持電信股

趁勢買進跨區經營的銀行股 調降景氣循環股



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2季的東協股市呈現修正行情，但整體表現依然優於亞太區(除日本)股市。主要是市場信心受到中國經濟減速、希臘政經動盪與西班牙銀行債務危機惡化的衝擊所影響；另一方面，東協經濟體首季經濟成長值依然顯示穩健，包括泰國消費與投資大幅彈升、菲律賓內需受其財政及其他激勵措施強勁成長，進而拉抬經濟成長，均為盤勢帶來支撐作用。

在東協國家中，僅菲律賓逆勢收紅，股市的表現優於其他東協國家，印尼股市的表現令人失望，若以美元計算之報酬率，是區域內表現最差的市場。在類股表現方面，能源與原物料類股受到價格下滑影響，大幅走軟；反觀，具防禦特色的醫療保健、公用事業與電訊類股表現抗跌。

整體而言，投資組合因精選金融、非核心消費與工業類股的表現良好而受惠；但減碼防禦型的公用事業與核心消費類股，而使得投資組合表現遭受壓力。

精選金融與工業類股 激勵投資組合表現

第2季泰國地產開發商Asian Property Development*因受惠於首季強勁財報數據及預售銷售數字的激勵而走揚。此外，對新加坡大華銀行(United Overseas Bank*)採取加碼的策略，也因其財報數據較市場預期為佳的激勵，而對投資組合有加分效果；再者，屬於工業類股的印尼國營企業Wijaya Karya*建築公司也因首季財報亮眼，加上該公司對未來前景看好的影響，股價順勢走高，而拉抬投資組合表現。

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。

非核心消費提升附加價值

投資組合中持有印尼整合傳媒集團 Media Nusantara Citra*，該公司不僅財報數字亮麗，且配發不錯的股利，股價應聲上揚，對投資組合有所助益；減碼印尼煤礦公司與未持有印尼第二大煤炭商Adaro Energy*也為投資組合帶來支撐作用，主要是因為該兩企業受累於燃煤價格走軟而下滑。

減碼公用事業類股不如預期

投資組合中未持有馬來西亞整合基礎建設集團YTL*，該集團獲利成長優於預期與意外配發股利的雙重利多，激勵股價走揚；再加上中國閩中有機食品公司(China Minzhong Food*，新加坡)因成本上揚、銷售疲弱，導致財報不如預期，都是拖累投資組合表現的原因。

基金投資策略

雖然全球經濟成長趨緩，只要全球沒有流動性危機與中國不出現硬著陸的情況，東協經濟成長依然在良好的軌道上。目前基金仍然加碼非核心消費類股，主要是因為該類股可望持續受惠於強勁內需消費成長的帶動。

調升電信類股至加碼部位

投資組合新增馬來西亞最大行動電話業者Maxis*通信公司，該公司不僅主導馬來西亞電信產業，且擁有具吸引力的股利率以及穩健的財報。同時也增持了泰國首大電信業者Advanced Info Service*，主要的理由在於其穩健的股利率、強大的營運系統以及成長前景看好。

增強金融持股

投資組合中也趁勢增加了泰國KASIKORNBANK*與盤谷銀行(Bangkok Bank*)，主要是因為去年泰國大洪水患後，銀行貸款激增與經濟大幅翻升所致，同時也提高了前述所提及的新加坡大華銀行(United Overseas Bank*)，主因該行不僅財務與資本相對穩健，且具有跨區經營的多元業務題材。

調降景氣循環股

在第2季中，鑑於全球經濟趨緩、原物料商品前景與油價走軟，紛紛調降印尼煤礦生產商Banpu*、Indo Tambangraya Megah*與Bumi Resources*等持股比重。此外，也減碼印尼重機製造商United Tractors*以及調降境外探勘服務供應商Sembcorp Marine*的持股。

富達投資觀點

2012.07



類股配置	本基金	對比指數
金融	37.9%	38.6%
工業	13.5%	15.8%
電信服務	12.2%	11.3%
非核心消費	11.0%	9.2%
核心消費	7.0%	9.6%
原物料	4.4%	4.5%
能源	4.3%	6.1%
公用事業	3.3%	4.5%
現金	4.5%	NA
其他	1.9%	0.4%

資料來源：FIL Limited, 2012/06/30。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2012/06/30，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)	2.0	0.0	+2.0
SIAM COMMERCIAL BANK (F)	1.8	0.0	+1.8
KASIKORNBANK (F)	2.8	1.2	+1.5
ADVANCED INFO SERV (F)	1.3	0.0	+1.3
PUBLIC BANK (L) (MLAY)	1.2	0.0	+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	1.8	-1.8
SIAM COMMERCIAL BANK PCL (LOC)	0.0	1.5	-1.5
PTT EXPLORATION & PROD (LOC)	0.0	1.2	-1.2
ADVANCED INFO SERVICES (LOC)	0.0	1.0	-1.0
C.P. ALL PCL (LOC)	0.0	1.0	-1.0

資料來源：FIL Limited., 2012/06/30，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。企業財報陸續出爐，若不如預期也將影響盤勢上攻的動力。

[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。