

富達印度聚焦基金策略掃瞄 汰弱換強金融類股 調降非核心消費類股



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

受內需成長走軟與全球經濟前景不明所累，印度股市在第2季走跌。即使6月時拜油價大幅滑落，通膨回落之賜，股市出現一波反彈，卻仍然無法抵消4~5月的跌勢。在經濟表現方面，雖然國內生產毛額(GDP)成長低於市場預期，出口成長抵消內需不振，但受礦業創紀錄的回溫與農業成長支撐，使得經濟仍能相對穩定成長。

在類股表現方面，電訊是所有產業中表現最差的類股，非核心消費類股也因消費者信心下滑而表現不佳；反觀，防禦型的核心消費類股逆勢收紅、醫療保健類股的表現也超越大盤。

投資組合因持有精選的資訊科技，加上減碼電訊類股，表現較大盤穩健。其中知名服飾與鞋類零售商Bata India*的股價表現，是在第2季投資組合中的最大貢獻者。

資訊科技 有助提升價值

在資訊科技類股方面，因持有知名電腦軟體服務商塔塔諮詢服務公司(Tata Consultancy Services*)與外包服務商Hexaware Technology*，兩家企業不僅獲利成長優於市場預期，且在經濟走緩的趨勢下，更展現出他們在現有客戶的經營優勢，受此激勵，股價逆勢走揚，為投資組合帶來良好貢獻。

•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。

精選電訊與金融 為組合帶來支撐

在金融類股中，持有印度第二大銀行ICICI*與減碼在印度擁有860多個分行的Axis Bank*，均為投資組合帶來正面支撐。其中ICICI*銀行的不良債權(NPL)下滑、獲利率提升，股價逆勢走揚；此外，投資組合中未持有電信業者Idea Cellular*與減碼領導電信業者Bharti Airtel*，也為投資組合帶來支撐。

醫療保健類股表現令人失望

在第2季中，製藥商Sun Pharmaceuticals*獲利不僅超前目標，且大幅優於市場預期，股價聞聲走高，但投資組合中未持有該股，而錯失進一步提升投資組合價值的機會。此外，印度重要軍用車輛承包商BEML*股價因債務籌資問題下滑，也拖累投資組合表現。

基金投資策略

成熟市場經濟成長前景疲弱，印度經濟也隨之走軟，但相對全球而言，印度依然是相對高成長的國家。投資組合將專注在營運能力不僅可力抗景氣減緩的企業，更能從波動市場中產生現金流的公司。當前印度股市的評價依然具投資吸引力，所追蹤研究的企業獲利也超越市場預期。

金融股趁勢汰弱換強

持續加碼印度國家銀行(State Bank of India*)，主要是其資產品質改善、獲利改善與良好的資本適足率，同時也加碼了民營銀行Axis Bank*，該行存款穩定成長，且貸款業務的也不斷在成長。另一方面，調降印度第六大銀行巴魯達銀行(Bank of Baroda*)與賣出印度國有放貸銀行Rural Electrification Corporation*。

增加能源持股 但相較對比指數而言 仍屬減碼狀態

在第2季中，調高原本減碼的印度最大石油開採商Cairn India*持股，主要是鑑於該公司投資評價具吸引力、產量提升以及預期未來開採量增。

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

2012.07



調降非核心消費持股

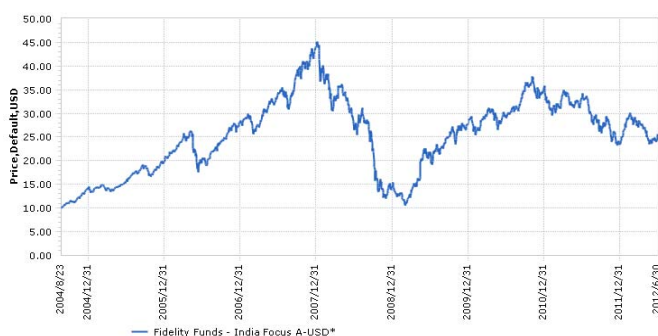
雖是調降非核心消費類股比重，但該類股相較對比指數中的成份類股，依然是屬於加碼的局面。在第2季中，賣出了印度知名車廠Bajaj Auto*的部份持股，也拋售了一些印度機車大廠Hero Motocorp*，主要是短期內需求趨緩所致，同時也出清了印度天然氣公司GAIL India*，理由在於該公司獲利前景黯淡與高補貼政策的負擔加重。

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)	2.5%	0.0%	+2.5%
HEXWARE TECHNOLOGY DEMAT	1.9%	0.0%	+1.9%
MULTI COMMODITY EXCHANGE OF INDIA	1.9%	0.0%	+1.9%
FEDERAL BANK	1.6%	0.0%	+1.6%
MOTHERSON SUMI SYSTEMS	1.5%	0.0%	+1.5%

資料來源：FIL Limited. 對比指數為MSCI India Index Capped 8%, 2012/06/30。

富達印度聚焦基金淨值走勢圖(成立迄今)



Source: Lipper

[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 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。

類股配置	本基金	對比指數
金融	31.3%	27.5%
資訊科技	17.2%	15.3%
非核心消費	13.4%	7.9%
能源	8.8%	12.4%
核心消費	8.2%	9.5%
原物料	7.0%	9.2%
醫療保健	6.3%	5.4%
工業	5.8%	5.8%
現金	1.3%	NA
其他	0.7%	6.9%

資料來源：FIL Limited. 對比指數為MSCI India Index Capped 8%, 2012/06/30。

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
WIPRO LTD (DEMAT)	0.0%	1.6%	-1.6%
SUN PHARMA IND LTD	0.0%	1.6%	-1.6%
COAL INDIA	0.1%	1.5%	-1.4%
OIL & NATURAL GAS	0.6%	1.8%	-1.2%
GAIL INDIA LTD	0.0%	1.1%	-1.1%

資料來源：FIL Limited. 對比指數為MSCI India Index Capped 8%, 2012/06/30。

*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。

左圖的資料來源：Lipper, 2012/06/30。資料截至2012/06/30，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。