

富達投資觀點

2012.07

富達中國聚焦基金策略掃描 維持加碼資訊科技、醫療保健與消費類股 減碼原物料與銀行股 轉戰保險股



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

由於投資人對美國經濟復甦及中國經濟是否能持續高成長心存疑慮，第2季中國股市表現不如第1季來得好。此外，歐元區危機的不確定性以及因經濟放緩影響其對亞洲產品需求與金融貿易的情況，亦使投資人頓失信心。當歐盟領袖同意放寬銀行資本重組條件與中國政府調降利率及補貼政策等雙重利多激勵，股市於第2季季末驟幅反彈。市場預期對中國將有進一步的寬鬆政策亦鼓舞著市場。

就類股表現而言，景氣循環工業、能源，非核心消費與原物料，因成長前景惡化與商品價格滑落而使得股價下跌。公用事業是唯一逆勢上揚的類股。中國的製造業在6月下滑到7個月來新低，然而令人驚訝的是，出口業仍出現反彈。

當前市場情況仍具挑戰性，某些特定的因素對投資組合中的個別持股不利。

資訊科技類股 表現令人失望

中文搜索引擎百度(Baidu*)和網路媒體公司新浪網(SINA*)因獲利前景展望不佳，導致股價走軟，拖累投資組合表現。但我考量到網際網路與智慧型手機未來將持續成長的趨勢，而且這兩家公司皆為智慧型手機領域中的先驅，將繼續對該兩公司保持一定的投資部位。

消費類股表現落後

知名運動用品公司--李寧(Li Ning*)發佈獲利警訊，股價表現不佳，但我仍會持有該股，主要是因為受惠於美國著名私募股權投資公司--德太投資(TPG Capital*)的注資與支援而起死回

生。至於葡萄酒業者煙台張裕(Yantai Changyu*)和中國內地著名肉品供應商 -- 中國雨潤食品集團(China Yurun Food*)的股價則因受消費低落而下滑，以上三家企業表現均不理想，因而拖累投資組合表現。

精選金融類股 有助投資表現

中國銀行(香港)-- Bank of China Hong Kong*因推動香港人民幣離岸貿易投資結算(offshore Renminbi trade settlements)成為最大的受害者，而有助支撐投資組合表現。此外，中國市值最大的土地開發公司 -- 中國海外發展有限公司(China Overseas Land and Investment*)的股價，因該公司擁有針對改善資金流量的穩健營運表現而上漲。

投資策略

第2季的投資組合配置並無太大的變化。整體而言，持續對資訊科技、醫療保健、消費類股維持加碼部位。銀行類股因處於金融改革弱勢的環境中，因而對其採減碼策略。

減碼銀行股 轉進保險股

調降對中國建設銀行(China Construction Bank*)和中國工商銀行(Industrial & Commercial Bank of China*)的投資比重，主要是因為較低的貸款利率可能會壓縮到銀行的利息收益。

類股配置	本基金	對比指數
金融	35.7%	37.7%
資訊科技	14.8%	6.5%
能源	12.4%	17.9%
非核心消費	10.0%	5.2%
核心消費	6.8%	5.7%
電信服務	4.9%	12.2%
工業	4.1%	6.7%
原物料	3.4%	0.9%
現金	2.4%	NA
其他	5.6%	7.2%

資料來源：FIL Limited, 2012/06/30

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

2012.07

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
PING AN INSURANCE H	6.6%	2.3%	+4.3%
CHINA OVERSEAS LAND & INVESTMENT	5.6%	1.6%	+4.0%
BELLE INTERNATIONAL HOLDINGS	5.2%	1.3%	+3.9%
BAIDU ADR	3.0%	0.0%	+3.0%
YANTAI CHANGYU PIONEER WINE B	2.5%	0.0%	+2.5%

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 CONSTRUCTION BANK H	2.1%	8.3%	-6.2%
CHINA MOBILE	4.4%	10.0%	-5.6%
BANK OF CHINA LTD H	0.0%	4.8%	-4.8%
CHINA LIFE INSURANCE H	1.0%	3.2%	-2.2%
AGRICULTURAL BANK OF CHINA H	0.0%	1.4%	-1.4%

資料來源：FIL Limited。對比指數為China Focus Blend(100% MSCI China Capped 10%(N))，2012/06/30。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 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。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。

由於存款利率低，促使投資人對保險投資產品的需求增加，因此趁勢買入保險類股。中國平安保險(Ping An Insurance*)是投資組合中持股最多的個股。同時，我也新增中國太平洋保險(China Pacific Insurance*)。

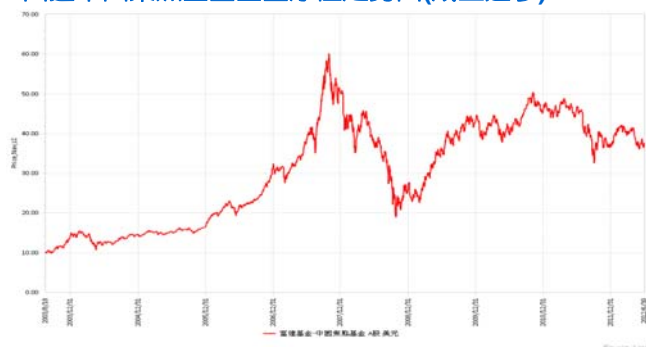
加碼公用事業類股

香港上市的清潔能源分銷商新奧能源(ENN Energy*)，因該公司穩定的天然氣分銷網路擁有成長的潛力，我調高了該股的投資比重。同時也加碼另外一家能源公司--華潤電力(China Resource Power*)，主要是因為內地煤價滑落，成本得以舒緩，該公司亦增加對清潔和可再生能源業的投資，獲利可望改善。

持續減碼原物料類股

由於缺乏正面誘因，調降了紫金礦業(Zijin Mining*)的投資比重，該公司是黃金及有色金屬礦產資源勘查和開發為主的大型礦業集團，也是中國最大的黃金生產企業。同時也獲得了結消費性類股。

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2012/06/30，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。