

# 富達投資觀點

2012.07

## 富達東南亞基金策略掃描 加碼電信服務與資訊科技類股 減碼銀行、原物料類股



### Allen Liu

廖恩樹(Allen Liu) 為香港中文大學企業管理碩士，目前擔任香港富達投資管理公司投資董事。於1987年加入富達，1990年開始從事基金管理，曾掌管富達馬來西亞、富達泰國、富達星馬泰基金(現名富達東協基金)，擁有15年以上市場投資與研究經驗，亦領有特許財務分析師CFA執照。

### 市場環境

在美國經濟數據多空夾雜與希臘及西班牙歐債危機持續影響之下，東南亞股市於第2季全面收黑，其中又以台灣和南韓股市跌勢較猛。中國第1季國內生產毛額(GDP)經濟年成長率為8.1%，創3年來新低。隨著通膨壓力舒緩，中國人民銀行自2008年12月以來，首次調降存準率與關鍵利率。同時，當歐盟領袖同意放寬銀行資本重組條件，以及市場預期中國將有進一步寬鬆政策時，股價於季末大幅度攀升。

就類股表現而言，工業、能源與原物料類股，因成長前景惡化及商品價格下滑而表現不佳。反觀，具防禦特性的公用事業與醫療保健類股則表現較佳。

由於精選台灣與南韓股票，並持有金融及電信服務類股，有助支撐整體投資組合表現。

### 寬鬆政策有助推升中國地產類股

中國市值最大的房地產開發商中國海外發展有限公司(China Overseas Land and Investment\*)的股價在該公司擁有針對改善資金流量的穩健營運表現，以及預期政府可能會進一步採取刺激放軟房市政策等利多激勵下走揚。此外，香港上市的內地綜合性房地產開發企業，如世茂房地產(Shimao Property\*)、華潤置地(China Resource Land\*)，和碧桂園(Country Garden\*)亦見交易量回升。而Bank of China\*(Hong Kong)--中國銀行(香港)獲利遠超越預期，主因淨利息收益率與費用收入增加，亦對投資組合有加分作用。

\*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。

### 加碼電信服務類股 提升附加價值

台灣遠傳電信(Far Eastone Telecommunications\*)第1季財報表現亮眼，並持續擁有強勁表現，對其採加碼部位而使得投資組合有加分效果。此外，馬來西亞新世代通訊供應商 -- 馬來西亞電訊公司(Telekom Malaysia\*)與泰國第一大行動電訊營運商 Advanced Info Service\* 因擁有穩健的成長與令人稱羨的股息，股價逆勢走揚，有助投資組合表現。再者，投資組合中未持有印尼煤礦生產商 Bumi Resources\* 亦有助支撐投資組合表現，主要是因為燃煤價格走軟，該公司股價應聲走跌。

### 中國資訊科技類股 表現令人失望

網路媒體公司新浪網(SINA\*)與中文搜索引擎百度(Baidu\*)因發布獲利警訊，股價表現不佳，拖累投資組合表現。然而，由於兩者皆擁有強大的市場定位、具吸引力的多樣化產業以及長期成長前景仍佳的優勢，因此，我仍對該公司持有一定的投資部位。此外，在第2季中，由於市場持續趨避風險，公用事業類股表現頗佳，但由於投資組合對該類股採減碼策略，因而未參與該類股的漲勢。

### 投資策略

鑑於市場震盪劇烈，投資組合持續將重心放在高品質的成長股，以及無懼全球險峻經濟環境，且市佔率仍持續成長的出口業者。

### 減碼中國銀行與原物料類股

投資組合對金融類股採微幅減碼策略。主要是因中國工商銀行(Industrial & Commercial Bank of China\*)和中國建設銀行(China Construction Bank\*)信貸成長走軟，因而調降對其投資比重。在原物料類股方面，由於受到原物料成本上升影響，短期潛在利益受限，於是賣出一些台塑\*的股票，並調降對南韓最大化學品製造商LG Chem\* 的持股。

### 調升資訊科技類股持股比重

因受惠於智慧型手機與平板電腦穩健的成長，我調高了三星電子\*和台積電\*的持股比重。鑒於中國最大的社群網站 -- 騰訊控股(Tencent\*)受惠中國網路使用者之增加，我也採取加碼的策略。

註：\*\*對比指數為South East Asia Comp (100.0% MSCI AC FE ex Jpn (N))

# 富達投資觀點

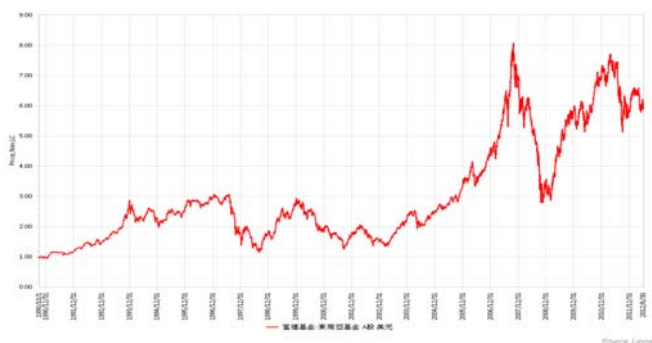
2012.07



類股配置	本基金	對比指數
金融	31.3%	31.6%
資訊科技	21.9%	18.4%
電信服務	11.9%	7.1%
非核心消費	11.8%	9.7%
工業	8.8%	10.2%
核心消費	4.5%	5.2%
能源	3.7%	6.7%
原物料	2.6%	7.0%
現金	0.2%	--
其他	3.4%	4.2%

資料來源：FIL Limited, 2012/06/30。對比指數為South East Asia Comp (100.0% MSCI AC FE ex Jpn (N))

## 富達東南亞基金淨值走勢圖(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。

## 加碼電信服務類股

印尼最大的全業務網路營運商 -- 印尼電信(Telekomunikasi Indonesia\*) 和台灣大哥大\*，由於智慧型手機市場滲透率加速成長與提供不錯的股息，我對兩者均採取加碼策略。

## 個股配置(比重%)

前五大加碼持股	富達東南亞基金	對比指數	相對加碼比重
HYUNDAI MOTOR	3.9%	1.4%	+2.5%
KIA MOTORS	2.7%	0.8%	+2.0%
SINA CHINA	1.9%	0.0%	+1.9%
TAIWAN SEMICONDUCTOR	4.6%	3.0%	+1.7%
SAMSUNG ELECTRONICS	6.7%	5.1%	+1.6%

前五大減碼持股	富達東南亞基金	對比指數	相對減碼比重
CHINA MOBILE LIMITED	0.0%	2.9%	-2.9%
HON HAI PRECISION IND CO LTD	0.0%	1.2%	-1.2%
SINGAPORE TELECOM LTD (SING)	0.0%	0.9%	-0.9%
POSCO	0.0%	0.9%	-0.9%
CHINA CONSTRUCTION BANK H	1.3%	2.2%	-0.9%

資料來源：FIL Limited. 對比指數為South East Asia Comp (100.0% MSCI AC FE ex Jpn (N))，2012/06/30。註：以上小數之計算方式採四捨五入。

\*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]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。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證。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。投資人應選擇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。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。