

富達智慧投資之道

東協金融業異軍突起 外匯準備基金加倍防範未來

相較於當前歐洲債信危機不斷，東協金融業憑藉著穩健的經濟成長，加上區域自由貿易經濟體逐漸成形，且東協國家更在今年5月初的亞銀年會同意將區域的外匯準備基金規模加倍至2,400億美元，以防範全球金融危機。在健全財政體質與嚴格政府監督下，正以嶄新姿態崛起。



富達東協基金經理人郭玉蘭 (Gillian Kwek, 見圖) 表示，整體而言，東協銀行股在歐債曝險不高，之前又已提列投資損失，在通膨走緩、外人直接投資和政府投資持續擴增，以及內需成長與財報數據優於市場預期等因素激勵下，精選的金融股前景佳。

併購題材發酵 掀起比價效應

1997年亞洲金融風暴慘痛教訓，幾乎讓東協銀行業一蹶不振，但10多年來的發展，包括DBS (新加坡星展銀行**)、UOB (大華銀行**) 和OCBC (華僑銀行**) 開始在亞洲崛起，並進行購併行動，在資金匯聚下，東協金融業可謂脫胎換骨，股東權益報酬率優於歐美大型銀行。

新加坡早已發展成亞洲金融重鎮，和財富管理中心。目前東協國家除新加坡外，金融業仍受到相當程度的管制，且營運不透明，所以海外企業欲投資東協國家時，大多繞道新加坡，新加坡金融業看準此一商機，正大量在東南亞國家深耕布局，前述的三家銀行，都積極於此。

其中DBS**為因應不斷增加的需求量，更是展現向外併購企圖心，於今年4月初斥資91億美元，以溢價5成收購印尼PT Bank Danamon**，是東協銀行最大併購案，開啟今年此一地區併購序幕，也掀起一波金融股比價效應。UOB**為了要在2015年達到其財富管理規模目標1,000億美元，近期亦有意出價買下ING**在亞洲的資產管理業務。(資料來源：Bloomberg, Standard Chartered, 2012/05/17)

在泰國方面，景氣呈現V型反彈，受政府調高基本工資與重建需求雙引擎帶動，CIMB最新的報告預

估，泰國今年銀行貸款可望擴張10%，將是銀行業快樂的一年。

印尼貸款年成長逾兩成 馬來西亞伊斯蘭債券商機大

印尼經濟今年預估將有超過6%高成長，國外直接投資持續，中產階級快速增加，有利於消費貸款和企業貸款成長，預估今年貸款可成長20%~22%，星展銀行**併購印尼PT Bank Danamon**，就是看好印尼銀行業的發展潛力。(資料來源：FIL Limited, 2012/5/3)

馬來西亞則是全球最大「伊斯蘭債券」發行國，是亞洲伊斯蘭體系重要區域中心。由於伊斯蘭教徒眾多，伊斯蘭國家多半盛產石油，受益於油價，相關國家財富快速累積。近年來不論是以美元計價、或是馬幣計價的伊斯蘭債券，都為馬來西亞資本市場帶來商機。近期又有銀行財報陸續出爐，像是Hong Leong 銀行**2012年會計年度前9月份的獲利更是成長50%，遠超乎市場預期。(資料來源：Nomura, 2012/5/16)

富達東協基金持有金融股比重達35.1%，十大持股中有6檔是銀行股，就是看好金融業跨區購併與規模擴大等發展趨勢。雖是如此，投資組合的總持股數在百檔以上，最大的持股比重也未超過5%，可分散波動風險。(資料來源：FIL Limited, 2012/4/30)

投資小叮嚀

全球經濟成長雖趨緩，但因東協仰賴外部需求的程度已逐漸降低，影響的程度有限。希臘可能退出歐元區的風險增加，將影響股市投資人信心，須留意歐洲央行是否有進一步的刺激方案出爐。

富達東協基金小檔案

成立日	1990/10/01	計價幣別	美元
基金規模	17.69億美元	持股總數	117檔個股
國家配置	新加坡33.4%、馬來西亞22.4%、印尼20.1%、泰國14.2%、菲律賓4.7%、其他1.3%、現金3.8%		
產業配置	金融35.1%、工業13.9%、非核心消費12.1%、電訊服務10.0%、核心消費8.9%、原物料6.0%、能源6.0%、公用事業2.3%、其他1.9%、現金3.8%		

資料來源：FIL Limited, 2012/04/30。國家與產業配置比重因小數點後位數四捨五入之故，總和可能不完全等於100%。

富達

得獎實力屢建佳績
為你實現目標

2012、2010最佳整體基金團隊獎 (理柏)
連續5年最傑出亞洲基金管理公司第一名* (湯森路透)

*資料來源：湯森路透，2007~2011。該調查報告以加權方式綜合了來自26個國家/地區1,100名投資專家的觀點，並由安永會計事務所進行審查。註：富達東協基金對比指數-MSCI ASEAN Custom (Gross) Index。註：**以上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。投資人應注意基金淨值及收益可漲可跌。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，投資人索閱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。FIL Limited 為富達國際有限公司，富達證券股份有限公為FIL Limited 在台投資100%之子公司。台北市敦化南路二段207號15樓。服務電話：0800-900-9911按2。Fidelity富達、Fidelity Worldwide Investment、與Fidelity Worldwide Investment 加上其F標章為FIL Limited之商標。 FIST1205-217 E1208