

富達智慧投資之道

東協內需強勁 無畏歐債衝擊 推動基礎建設 打通任督二脈

近期東協股市，遭受歐洲政局與債務危機動盪池魚之殃，雖無法全身而退，但不可諱言的是，東協有著強勁內需支撐，加上區域內各國多元互補的經濟體，與未來新興東協國家將成為下一個世界製造工廠的願景，使得東協各國成長韌性在國際貨幣基金會（IMF）與外資法人評估中依然亮眼。

系統性風險 宜危機入市

富達東協基金經理人郭玉蘭（Gillian Kwek,見圖）表示，東協股市從2007年以來，表現一直都優於亞太股市，今年第二季雖受歐洲政治動盪、市場信心不足所累，但基本面依然相對穩健。股市投資評價經過修正後，已低於歷史均值，無論是本益比，或是股價淨值比，都顯得具吸引力。再加上擁有多元經濟成長的支撐，長線買點浮現，宜逢低承接。（資料來源：FII Limited, 2012/5）

泰國投入巨資重建 馬來西亞製造業升級

郭玉蘭強調，泰國但2012年首季經濟大幅回彈11%（去年第四季衰退10.8%），泰國政府積極重建，除投入3,500億泰銖修建水利、防洪措施，今年更通過未來5年2.27兆泰銖的基礎建設預算，包括建設5條高速公路，加強與中南半島、中國的連結，將有助整體經濟復甦。

尤其泰國調高基本工資，拉高勞工所得，將帶動國內消費需求，預估，泰國今年汽車銷售量，至少比去年成長20%。（資料來源：CIMB, 2012/5）

印尼近2年經濟都維持高成長率，但基礎建設顯得相對落後，關鍵就在土地取得不易，為打通經濟成長的任督二脈，印尼在長期總體規劃中，特別重視基礎建設，其中雅加達捷運建設，將在今年發包。郭玉蘭說，尤其，去年底通過土地取得法案，將更有利官方推動基礎建設計畫，外資看好是提振印尼經濟成長的重要里程碑。

在馬來西亞方面，今年首季製造業投資案持續擴大，其中核准新案的投資金額多來自其國內業者（約占61%），較去年第四季大幅激增4倍以上，而外資核准的案件中又以擴增現有廠房與多元化經營為主，新計畫所主導的投資案更高占74.4%，產業又以化學、化工、運輸設備、電子、橡膠與五金工業為主，在在說明了馬來西亞政府經濟轉型計畫（ETP）對投資案的重視。（資料來源：MIDA, CIMB, 2012/5/17）

菲律賓有龐大的年輕英語人口，加上工資低廉，受到歐美外包服務青睞，使該國已成功轉型為外包服務中心。單是2011年海外工作者匯回金額高達200多億美元，較2010年60億美元，成長2.3倍，不僅大幅改善菲律賓民眾所得，也刺激國內消費動能。近期雖遭週遭亂流，但相信政治人物有智慧解決，待籌碼沉澱後，可望再度受到外資青睞。（資料來源：FII Limited, 2012/5）

新富高資產人口快速增加 非核心消費產業前景看俏

快速經濟成長造就了許多新富高資產人口。5年內，印尼、泰國新富人口將超過總人口20%，菲律賓、馬來西亞、新加坡超過50%，例如馬來西亞未來將有9萬個億萬富翁，內需成長潛力驚人。在2010~2015年間，印尼中產階級將成長14%、泰國成長10%，處於青壯期的中產階級消費意願強，可望帶動非核心消費產業出現1或以上的成長。（資料來源：FII Limited, 2012/5）

東協基金鎖定4趨勢 彈性與韌性實力雙強

富達東協基金鎖定4趨勢 - 金融業跨區營運及併購題材、新富人口財、區域貿易整合、醫療保健與政策作多的基礎建設力。自2011年7月30日起迄今年4月底，連續10個月贏得理柏保本能力**Lipper「領先級」最高評級-3年期、10年期的殊榮。郭玉蘭曾是富達新加坡和馬來西亞基金經理人，擁有豐富多空頭洋練的經驗，其投資操作定力強，也善於嚴控風險，在操作時會特別注意流動性風險與投資評價。

投資小叮嚀 歐洲政治生態改變，歐債問題懸而未決，任何負面訊息都將影響股市表現。但部份東協國家因降息可能引發通膨的疑慮已減緩許多，企業可望持續享有較低的融資成本。

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
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：FII Limited，資料截至2012/04/30。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：**理柏保本能力評等列出相對於同一資產類別下的其他基金，在各種市場中表現出較優異保本能力的基金。按照三年、五年、十年和整體的表現，計算每支基金的等權平均數，繼而將同類基金以百分位數排名。領先的20%評級為5，並被授予Lipper Leaders的稱號。投資人必須注意股票基金的歷史波動性高於混合式股票基金，以及即使是高波動資產類別中的理柏保本能力評等，也有可能不適合目標較為短期或風險承受度較低的投資人。「富達證券獨立經營管理」各基金經管會核准或同意生效，惟不表示能無風險。基金經理人以以往之經理績效不保證基金之最低投資收益。基金經理人除法律義務外，不負與各基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前請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。本基金投資風險詳請參閱基金公開說明書。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目標。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，投資人亦應詳閱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。FII Limited 為富達國際有限公司。富達證券股份有限公司為FII 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：0800-00-9911按2。Fidelity富達、Fidelity Worldwide Investment，與Fidelity Worldwide Investment 加上其F標章為FII Limited之商標。 FIST1205-227 E1208