

富達投資觀點

2012.06

富達亞太區投資長焦點談話 亞股投資評價便宜 可長線佈局 加碼防禦性與非核心消費股 減碼景氣循環股



約翰·福特
(John Ford)
富達亞太區投資長

2012年全球金融市場在首季大幅回彈後，第2季受到希臘選舉所引發歐元區不確定性、美國經濟復甦放緩與亞洲動力引擎--中國經濟減速等利空衝擊，市場再度呈現大幅震盪的局面。不少投資人已選擇在此不確定性高的時間點出場，等到明朗後再參與市場反彈，我們專訪到富達亞太區投資長約翰·福特(John Ford)，請其分析亞太區未來前景以及說明長期投資以因應震盪市場的重要性。

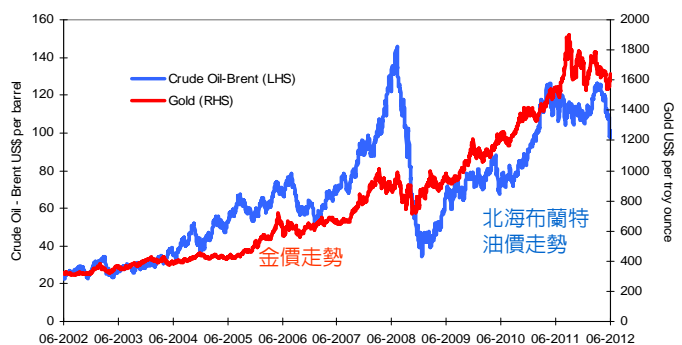
問：投資人該如何度過當前的動盪？

答：目前度過動盪市場的最好方法，便是要以一個長期投資的角度來投資，那是一個漫長且無法預測的過程與結局，凡事都有可能。不確定性因素已開始影響許多經濟體，市場擔憂的程度已超過歐債危機的衝擊，在這樣的情況下，全球前景黯淡，經濟成長將減緩一段期間，然而若從更廣的投資觀點來看，還是有不少利多因素支撐，例如：並不是所有的事情都會減速，還是有一口袋的成長故事，意味著再壞的行情，也有賺錢的企業。

問：哪個資產類別被影響以及為什麼被影響？

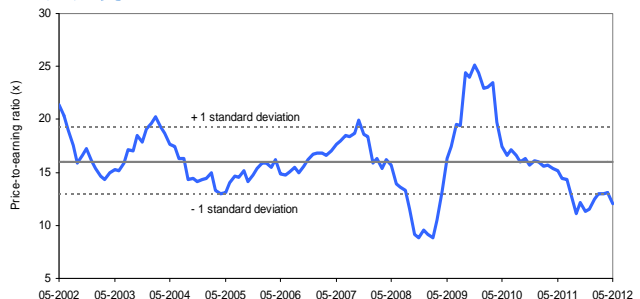
答：持有現金的報酬率在大部份的市場都很低，有的是零利率，甚至或是實質負報酬，事實上，一些主權債券的價格昂貴，有的甚至比以往還貴。一般而言，地產價格也不便宜。雖然商品價格已自高檔滑落，但投資評價依然很貴，在目前唯一便宜的資產就是股市，不過大多數的投資人並不會在不確定性高與波動大的時候進場揀便宜的股票。

圖一、原油與黃金的價格依然很貴



資料來源：Datastream, 2012/06/07

圖二、股市投資評價--MSCI AC亞太(不含日本)指數本益比走勢



資料來源：Datastream, 2012/05/31

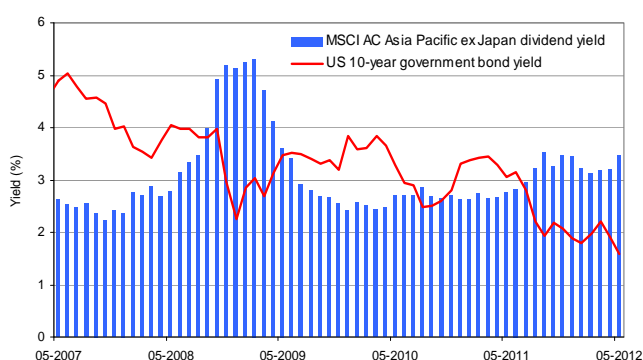
問：為何股市具投資吸引力？

答：如果你能看得遠一點，明年或兩年後，在合理的成長前提下，股市可能會給你3~5%或是3~5%以上的投報率，當然還是會有波動。如果投資人擁有較長的眼光，如一年或兩年的期間，這會是一個較佳的投資。如果一個投資人是看的比未來一季或是一年還遠，例如：如果買的Shell* 這檔股票，股利率4.8%，或許持有個5年，那麼除了股利收益外，還可能有追求資本利得的機會。當然如果錢是放在銀行，在數年經過通膨調整後，可能拿到的是負報酬；或是買企業債或主權債在資本利得上所追求的報酬也可能不多。

富達投資觀點

2012.06

圖三、股票股利位處甜蜜點(sweet spot) – MSCI AC 亞太(不含日本)指數股利率變化



資料來源：Datastream, 2012/05/31

問：你偏愛的投資方法是什麼？

答：精選最好的成長股，一直以來我們都是秉持著由下而上的選股方式，評估個別公司與個別投資機會，我們在全球所研究的企業，大多數的財務狀況良好，們的股利率都很好且能持久，當然股東權益報酬率(ROE)也將隨之增加，有些企業比其他競爭對手更能提供較佳的股利率。例如：我們加碼防禦性與非核心消費類股，減碼景氣循環類股。

問：當前投資人的投資行為又如何？

答：亞洲地區的機構法人，像是退休基金、保險公司與主權基金 – 都在增持股票，我認為銀行通路與散戶投資人

最終也將會跟隨法人的腳步進場買股。現在散戶一窩蜂的湧入貨幣市場/現金或是債券，但未來遲早會回流股市，只是何時會出現反轉趨勢。僅有很小一部份的投資人能夠跟隨機構法人的腳步，現在正在為反轉行情做準備，當趨勢來時能夠立刻跟上。近幾週來，美國復甦蹣跚而行，但如果有進一步(我認為很可能)的貨幣與財政激勵方案出爐，那麼成長腳步將會加快。中國經濟成長步調也將開始加速，正面的投資氣氛亦將擴散到股市。

問：在面對全球不確定性高的市場，亞洲又如何凸顯其防禦力？

答：全球市場的波動非常大，投資人時而風險趨避、時而追逐風險。年初迄今*，流入亞太(不含日本)股市的淨流入金額為947億美元，相較於去年淨流出310億美元而言已改善許多。從基本面的角度來看，我們持續對亞洲(不含日本)地區，無論是企業獲利或是總體經濟環境依然持正面看法，國內生產毛額(GDP)成長雖減緩，但有支撐，在雙速世界中，相較於西方國家的低成長，亞太(不含日本)的股市深具投資吸引力。*資料來源：EPFR Global, Morgan Stanley, 2012/06/06

問：中國會硬著陸嗎？

答：我們不認為中國會硬著陸，因為當局已採取許多措施控制經濟減速的問題，不是有支撐就是繼續成長。通膨壓力也自去年夏天開始減緩，在某些地區可以採取寬鬆策略以維持成長動能，也可以維持緊縮的情形，像是地產業。我們認為中國的經濟成長不再像以往有兩位數成長，卻更能有支撐且成長的範圍更廣。

「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。基金淨值可能因市場因素而上下波動。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。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。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。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。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。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。