



富達智慧投資之道

東協企業穩中透堅 打造結構性甜蜜點

今年以來，亞洲股市表現最好的前三名都在東協，即使主要國家的指數都位在高檔震盪，但仍有不少外資法人機構還是維持加碼部位挺進，而東協市場攻防兼備的多元性題材也早已不是新鮮事，卻又為何深得國際資金的偏愛？主要的關鍵，還是在於東協企業盈餘成長位在結構性的甜蜜點，相對歐洲的疲弱、中國經濟發展均衡與美國經濟復甦遲滯不前，東協企業前景穩中透堅。



今年來迄7月11日止，東協中的泰國、菲律賓、印尼等國，資金淨流入分別高達22.37億美元、17.88億美元、3.12億美元，尤其菲律賓更是連續5週買超，凸顯東協股市的吸金魅力。(資料來源:EPFR Global)

根據里昂證券報告顯示，東協企業獲利成長預測值在今年5月與6月份雖出現趨緩之勢，但相對亞洲其他國家的表現依然穩健，由於獲利成長上調家數與下修家數的比值仍優於亞洲，預期未來兩年東協企業仍位在結構性甜蜜點(structural sweetspot)上，這也說明為何東協股市表現會超越亞洲其他國家的關鍵。尤其近3個月，包括菲律賓、新加坡與泰國的每股盈餘的修正值依然位處正向，正是東協股市近3個月表現最好的寫照。(資料日:2012/7/5)

富達東協基金經理人郭玉蘭(Gillian Kwek, 見圖)指出，儘管歐債問題尚未完全解決，導致全球減速等不利衝擊，但亞太(不含日本)內需相對穩健，將帶領東協區域內貿易成長，尤其看中企業獲利來源，因此趁勢加碼跨區經營的獲利成長股。

在金融股方面，基本面良好，財務穩健、存款率高、放款對存款比率低、流動性好，根據Global Finance調查顯示，全球最安全20大銀行中，有3家是在新加坡，更為頂著亞洲瑞士美名的新加坡增添光彩。(資料日:2012/3/1)

印尼是長線看好的投資國家，若以股價淨值比而

言，印尼股市投資評價目前在亞股中，算是偏貴的，但印尼股市股東權益報酬率(ROE)高達25%，加上印尼投資門檻高，資金成本高，使印尼擁有較高的ROE，但預期未來每股盈餘還有成長的空間，只要基礎建設能強化，將可啟動下一波段的經濟成長。(資料來源:IBES, 2012/7/5)

在泰國方面，精選基建、地產與金融。其中泰國房地產類股投資評價相對合理，房價雖有上漲，但其漲幅與實質薪資上漲亦步亦趨，也就是地產投機比率較低。加上民間投資動能依然強勁，2012~2016年的國家基礎建設大計劃(耗資2.27兆泰銖)於今年正式啟動，未來5年後的願景可期。

菲律賓的利多則在於人口多，目前在海外工作者，從國外匯入的金額占國內生產毛額(GDP)的10%，這對菲律賓經濟與匯率是很好的支撐，加上通膨的情況控制良好、低利率與新政府積極作為，不僅促使菲律賓的企業慢慢回流，外資更是陸續進駐，若基礎建設再持續加強，預期2015年菲律賓經濟成長目標區7~8%有望達成。

值得一提的是，在高度震盪與低利的環境中，也可多留意新加坡的優選高股息概念股，MSCI新加坡指數在過去十年間的總報酬率，單是股利的貢獻就高占42%，相較於MSCI亞太(不含日本)與MSCI新興市場指數的貢獻率25%與22%而言，高出許多，不僅如此，還比當地債券殖利率高出245個基本點，包括特選的地產、傳媒、電訊、金融與工業類股都是不錯的投資標的。(資料來源:Morgan Stanley, 2012/7/13)

投資小叮嚀 全球經濟成長趨緩，出口導向的國家難免受影響。企業財報陸續出爐，若不如預期也將影響盤勢上攻。

富達東協基金績效

	年初以來	1個月	3個月	6個月	1年	2年	3年	成立以來
單筆投資	9.65%	5.46%	-3.24%	9.65%	-3.15%	29.16%	78.09%	379.08%
同類型基金平均	7.22%	3.67%	-4.97%	7.22%	-6.48%	20.31%	63.10%	NA
排名/基金檔數	1/5	1/5	1/5	1/5	1/5	1/5	1/5	NA

資料來源: Lipper, 資料截至2012/06/29, 報酬率以美元計算。基金成立日:1990/10/01。同類型基金係以國內已核備之境外基金Lipper Global ASEAN 股票型基金為分類標準。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。

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。「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(境外基金會分銷費用)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。