

富達智慧投資之道

東協產業接力賽 投資亮點直閃爍

全球經濟放緩，企業獲利下調的同時，摩根士丹利預測今年東協5國企業平均每股盈餘成長預估值仍能維持一成左右的成長，不少產業更有兩位數的高成長，例如泰國電信業與食品飲料業的成長分別上看57%與44%。



富達東協基金經理人郭玉蘭 (Gillian Kwek, 見圖) 持續看好東協市場的長線發展，靈活布局、嚴控風險，打造東協組合，是投資人積極參與長線成長契機的選擇之一。

位處結構性成長趨勢 5大利多衝破逆境

國際貨幣基金 (IMF) 近來調降全球經濟增長預測，下修包括中國、美國和歐洲等主要經濟體的國內生產毛額 (GDP) 成長率，卻維持東協2012年GDP成長率 (5.4%) 的預測 (2011年是4.5%)，2013年雖微幅下調0.1個百分點至6.2%，但成長動能依舊是全球排行第三，關鍵就在東協仍處於結構性成長的上升趨勢，特別是東協年輕人口紅利、強勁內需消費、政策激勵、外人直接投資增加與積極推動基建等利多，可望彌補國際經濟前景的不確定性。(資料來源: IMF, FIL Limited, 2012/7)

東協消費的力道可從核心和非核心消費類股2012年平均每股盈餘預佔有12.4%和12.9%成長率，窺見一二，在泰國增長率逾30%、菲律賓和印尼也有15%，這些數據推升各國相關類股漲幅從兩成到三成不等，但能源與原物料的跌勢卻使得指數無法全力上攻，使得年初迄今MSCI東協指數僅上漲 9.1%，但還是優於MSCI亞股 (日本除外) 指數7.4個百分點，其中MSCI菲律賓指數大漲21%、新加坡上揚19%、泰國漲10.9%。(資料來源: Morgan Stanley, 2012/7/27)

投資機會俯拾皆是 掌握類股輪動契機

與歐美普遍面臨資金淨流出，今年以來迄7月25日止，東協強勁吸金逾48億美元，形成明顯對比。郭玉蘭表示，東協各國不僅經濟具互補性，景氣循環不盡相同、彼此形同接力賽，可架構良好的投資組合。例如，印尼股市近年在東協股市裡是數一數二，今年菲律賓取而代之，去年飽受水患之苦的泰國股市在今年更是強勁反彈，接著是新加坡。(資料來源: EPR Global, 2012/7/27)

值得一提的是，新加坡市場對防禦性較強的投資人深具吸引力，主要是因為新加坡是個高股息的市場。根據摩根士丹利的統計資料顯示，從1990年以來迄今，新加坡股票每年的複利成長率為7%，若將此考量在內，以及自風險報酬的角度來看，預期新加坡的銀行、醫療保健與核心消費類股對許多投資人而言，深具吸引力。(資料來源: FIL Limited, 2012/7)

看好泰國地產、銀行股 擁抱星國銀行與醫療股

近年來東協房地產水漲船高，雖然洪患曾一度令泰國房地產漲勢受阻，但市場需求強勁，供需仍在合理範圍，房市景氣依舊暢旺，加上經濟翻揚，已趨勢加碼地產股以及受惠房市熱絡和房貸成長的金融股，如泰國地產開發商Asian Property Development**、盤谷銀行 (Bangkok Bank**)、KASIKORN BANK**。

儘管全球經濟成長放緩，只要全球未發生流動性危機與中國不出現硬著陸的情況，東協經濟成長依然在良好的軌道上。富達東協基金的布局仍是加碼可望持續受惠強勁內需消費成長的非核心消費類股與加碼電信股、減碼防禦型的公用事業與原物料類股。

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備備之境外基金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連續五年獲獎。該調查報告以加權方式綜合了來自26個國家/地區1,000名投資專家的觀點，並由永安會計師事務所進行審查。**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；基金經理人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，投資人申請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。 FIST1207-338 E1210