

富達智慧投資之道

東協企業穩透堅 成長價值好選擇

逾七成東協上市公司陸續公布第二季獲利，其中五成以上的企業獲利優於預期，又以印尼企業財報最出色，在產業方面則以金融表現優於市場預期，連在區域內相對看淡的馬來西亞，第二季經濟成長年增率都勁揚5.4%，表現跌破市場眼鏡。



Q2企業獲利逾半優於預期 金融表現亮眼

追求成長、重視價值選股，是成立超過20年的長青基金—富達東協基金始終如一的投資哲學，投資組合持有標的多達127檔股票，基金經理人郭玉蘭（Gillian Kwok，見圖）透過多元布局，全盤掌握東協投資契機。（資料來源：FIL Limited, 2012/7/31）

雖然東協市場也受全球景氣趨緩影響，但從摩根士丹利資本國際（MSCI）東協指數的136家上市公司，已有97家陸續公布

的第二季財報來看，仍有令人驚喜之處，逾53%的企業財報優於市場預期，其中印尼企業表現優於市場預估逾5.3個百分點，金融業表現遠高出於預測的12.6個百分點。整體而言，市場最新對東協企業2012年全年獲利成長預測，印尼仍有9.3%、馬來西亞14.4%、菲律賓8%、新加坡3.1%、泰國則有14.2%。（資料來源：Morgan Stanley, 2012/8/17）

銀行隨跨區與貸款業務水漲船高 星印泰銀行基本面強

富達東協基金目前金融股比重38.6%，產業布局與市場脈動緊密，經理人偏好的銀行股，大多數擁有受惠於區域整合、跨區或是因基建、擴廠等投資案貸款業務量增的經營優勢，除新加坡三大銀行—大華銀行（UOB**）、新加坡華僑銀行（OCB**）和新加坡發展銀行（DBS**）外，印尼BANK MANDIRI**、馬來西亞CIMB**、泰國KASIKORN BANK**也在其十大持股中。（資料來源：FIL Limited, 2012/7/31）

馬來西亞政府調升公務人員薪水和獎金，推升內需消費，帶動第二季經濟成長的上揚，外資紛紛調升其經濟成長預測值0.5%到0.8%，上看4.6%或5%。印尼、泰國GDP今年預估也有5.7%、6%的增長。經濟增長最直

接受惠的就是金融類股，這也是富達東協基金將銀行股做為重點布局的關鍵之一。（資料來源：CLSA, 2012/8/16; Goldman Sachs, 2012/8/16）

新加坡經濟成長雖不及新興東協國家，但星國銀行股穩健的基本面，尤其與美歐銀行相比，星國銀行的信用評等高、財務和資本適足率相對穩健，再從投資評價來看，不論是本益比或股價淨值比，星國銀行股相對便宜，還配有3.2%到4%的股利率。（資料來源：Nomura, Goldman Sachs, 2012/8/16）

高殖利率是新加坡股市一大特性，新加坡電信公司（SingTel**）股利率就有6%，儘管2013年會計年度第一季（2012年4月到6月）營收和獲利受星幣升值影響，表現疲弱，隨著業務交叉銷售成長和管理良好，外資券商預期未來三季可望漸入佳境。新加坡電信**100%持有澳洲固定和行動通信業者Optus**，也有轉投資菲律賓、印尼、泰國、印度、孟加拉和巴基斯坦等國電信公司、持股在23%到47%不等，雖然新加坡和澳洲經濟放緩令人擔憂，但其在亞太區投資活躍，獲利可望受惠其他國家高成長，穩住目前的股價與股利率水準。（資料來源：BofA Merrill Lynch, 2012/8/14）

追求成長和穩健布局 參與東協大未來

電信類股在經濟放緩、市場動盪時，一直就是資金理想的停泊處，新加坡電信**不僅是價值選股的理想標的之一，其亞太布局廣泛、又可受惠區域經濟蓬勃增長。目前富達東協基金相較大盤指數加碼電信服務類股，比重達12.7%，可見經理人投資在追求成長的同時也重視穩健布局。

儘管全球經濟放緩，但東協中長期結構性成長依然強勁，富達東協基金追求成長同時也重視價值選股，適合定期定額投資人長線布局東協大未來的標的之一。

投資小叮嚀

全球經濟成長趨緩，東協國家中以出口為導向的產業將受影響。此外，歐美中的發展與投資氣氛也將左右東協股市是否能持續上攻的動力。

富達東協基金績效

	3個月	6個月	1年	2年	3年	成立以來
單筆投資	0.62%	6.64%	-3.72%	27.02%	63.25%	402.59%
同類型基金平均	-0.93%	4.51%	-7.02%	20.40%	53.93%	NA
排名/基金檔數	1/5	1/5	1/5	1/5	1/5	NA

資料來源：Lipper，資料截至2012/07/31，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或境外基金資訊網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。 FIST1208-364 E1211