

富達智慧投資之道

投資帶動成長 打造東協新金磚傳奇

21世紀的第一個十年，中國、印度和巴西的投資建設，成就四大金磚的傳奇；21世紀的第二個十年，東協投資和建設也將打造新興市場另一大塊新金磚；儘管美歐和中國經濟放緩，富達東協基金經理人郭玉蘭（Gillian Kwek，見圖）看好東協的區域內結構成長力道，足以力抗外來衝擊，支撐經濟動能，創造多元投資機會。



穩健投資加持經濟動能

新興國家由投資拉動成長的戲碼，在亞洲正從中國和印度搬到東協繼續上演。國際經濟疲軟，東協政府、民間投資卻如火如荼，以今年上半年，東協主要國家的投資增長率是印尼國內生產毛額（GDP）增長率約一到兩倍，印尼GDP年增率是6.3%、馬來西亞是5%、泰國是2.2%，其投資年增率分別為11.1%、21.3%、7.7%，僅有菲律賓的GDP是5.8%，但投資增長

只有2.8%，菲國政府意識此問題，正加速批審公民營合資基礎建設案（PPP）。（資料來源：Morgan Stanley, 2012/8/21）

東協投資占GDP的比重，從1996年亞洲金融危機前創下高峰-35.6%，2003年來到谷底-20.9%，隨後逐年攀升，今年上半年已回升到24.6%，東協市值和股市表現也隨投資占GDP的比重水漲船高。未來兩三年外人直接投資（FDI）流入和公民營投資增加，投資成長將穩定增加，摩根士丹利預估東協四國（泰、馬、印、菲）的投資占GDP比重，可望從去年的22.1%到今年上看23.4%，明年再緩增到23.8%。

泰國依舊笑容燦爛 土改成功建設新印尼

再以中國（2002年到2007年）、巴西和印度（均在2003年到2009年）在投資成長期間股市表現相較其區域新興市場指數高出31.4%-54.9%，相較MSCI的全球新興市場指數則是每年高出13.8%。摩根士丹利看好高投資成長拉動經濟成長，並為股市添加油火，東協投資成長可期，能見度高，特別是印尼和泰國。

去年洪災後，泰國政府財洪投資115億美元興建水壩及水資源管理新系統，特別是在首都附近。此外，泰國位居東南亞的中心，泰國政府為建立其為東協的交通樞紐地位早已擊畫鐵路與高速公路建設計劃，這鐵路大藍圖將東可達柬埔寨、越南，西可達緬甸、北接寮國、中國，南連馬來西亞及新加坡，郭玉蘭看好營運與水電製造商可望受惠。（資料來源：FIL Limited, 2012/8）

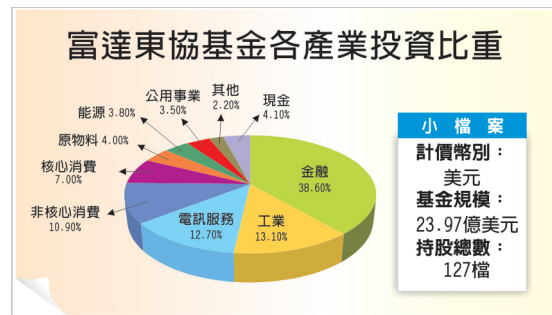
印尼今年以來面臨雙C的逆境—匯率(currency)與商

品價格(commodity)跌落。郭玉蘭認為，市場不免有短期逆風，但印尼成長的長期結構性驅動力—中產階級崛起、都市化程度提升、土改法令通過有助推動各大基礎建設，均為推升企業獲利的關鍵，這可從第一季印尼八成企業獲利合乎或超過預期獲得印證。（資料來源：FIL Limited, 2012/8）

長青基金 長期布局東協首選之一

投資帶動成長，最易受惠的產業就是金融，富達東協基金目前金融股比重38.6%，經理人看好災後泰國經濟大幅翻升、銀行貸款激增，第二季投資組合中也趁勢增加了泰國KASIKORN BANK**與盤谷銀行(Bangkok Bank**)。郭玉蘭也看好東協的基礎建設力，投資組合裡也有泰國地產開發商Asian Property Development**、印尼國營企業Wijaya Karya**建築公司等相關地產和工業類股，可望受惠長期投資成長。（資料來源：FIL Limited, 2012/7/31）

2012年的東協經濟依然是全球景氣中的亮點，不僅成長相對顯眼、通膨也控制良好。成立超過20年的長青基金—富達東協基金，奉行「由下而上」選股投資策略，經理人的產業布局與市場脈動緊密，選股不僅追求成長，也重視價值選股，目前基金投資組合持有股票多達127檔，由此可窺見經理人以多元持股、全盤掌握投資契機、降低風險的縝密布局規劃，正是投資人定期定額、長線布局東協區域整合的理想標的之一。



資料來源：FIL Limited, 2012/07/31, 基金成立日：1990/10/01。註：因小數點後數位四捨五入之故，總和可能不完全等於100%。

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不免受影響。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

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，並由安永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（境外基金者另加費用）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。