

基金快訊 – 2010 年第一季精選基金

友邦東南亞基金

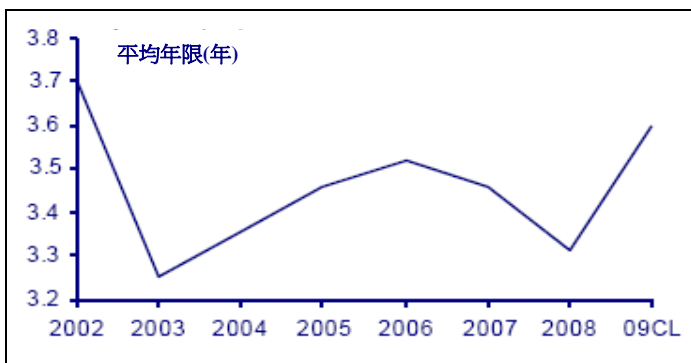
2010 年 2 月 11 日

鎖定科技與內需產業 掌握亞洲投資契機

三大因素 趨動亞洲科技公司成長

- 企業科技需求回升**：隨著全球企業獲利改善，企業信心回升，企業支出預期將回復，包括桌上型電腦與筆記型電腦，目前企業使用的平均年限過長，預期今年將汰舊換新，由於 Windows Vista 不受企業的青睞，許多企業延遲升級其系統，Windows 7 的推出，很多企業需要升級，網路設備龍頭思科樂觀表示，為因應網路流量激增，客戶將增加開支，預估本季的營收可望加速成長，2010 年科技支出將呈正成長。(資料來源:Bloomberg, 2009/12,本文提及之個股不涉及任何徵求或推薦)

企業科技設備老舊 筆記型電腦使用年限過長



資料來源：CLSA，2010/01

- 中國電子產品消費力大增**：2009 年全球電子產品市場最大的變化在於中國消費力逐漸顯現，隨著中國平均所得的增加，加上過去 5 年來主要電子產品價格平均每年下降約 12%-23%的激勵，09 年中國 LCD 電視消費佔全球比重上升至 19.5%；根據 DisplaySearch 等機構預測，自 2008 年至 2013 年中國的智慧型手機、LCD 電視與電腦的消費每年將分別以 40.7%、31.5%與 19.7%的速度成長，到 2013 年，中國將成為全球電子產品消費最重要的市場；其中，主要的消費動力來自於農村電子產品的普及率偏低與中產階級的崛起，以電腦為例，平均每 100 個農村家庭僅有 5 台電

腦，而至 2015 年，中國的中產階級的家庭將快速成長 3.17 億個，對電子產品的消費能力也同步成長。

2013 年，中國將成為最大的電子產品消費市場

	2008-13 Cagr in consumption		China as % of global demand	
	China	Global	2008	2013CL ¹
CRT TV	-34%	-34%	31.1%	31.1%
Handset	7.1%	5.4%	19.3%	23.3%
LCD TV	31.5%	9.8%	12.6%	27.6%
PC	19.7%	10.3%	14.2%	21.1%
Smartphone	40.7%	36.3%	15.0%	28.4%

資料來源：CLSA，2010/01

- 日本委外代工需求增加**：由於電子產品價格逐年下滑，歐美科技大廠近年皆興起委外代工，以降低成本提高獲利率，委外速度落後的日本科技廠，自 2000 年起迄今的平均營運利潤率大幅落後歐美國家、台灣及韓國，因此金融風暴後，有加速委外代工的趨勢，以數位相機為例，Sony 表示由於 09 年委外代工比重僅約 30%，預估 2010 年將提高達 50%，以 Sony 一年規模約 2100 萬台計算，提高 20%委外代工比例將釋出 400 萬台訂單；預估這波日本企業委外代工的風潮，受惠地區將以中國、台灣與東協國家為主。(資料來源:Bloomberg, 2009/12,本文提及之個股不涉及任何徵求或推薦)

景氣回升與遊客增加 香港地產公司受惠

- 受到金融風暴的影響，香港 A 級辦公室租金一度下滑，隨著景氣復甦，企業在 09 年第四季增加雇員的意願大增，特別是金融業轉趨樂觀，而且 09 年增設香港分點的中國公司明顯增加，以供給面而言，未來兩年辦公室的成長幅度有限，租金將面臨上漲壓力，里昂證券預估，租金將隨著企業雇員意願增加而成長，預估 2010 年香港中環辦公室租金將有 20-25%的成長，2011 年將成長 10-15%。

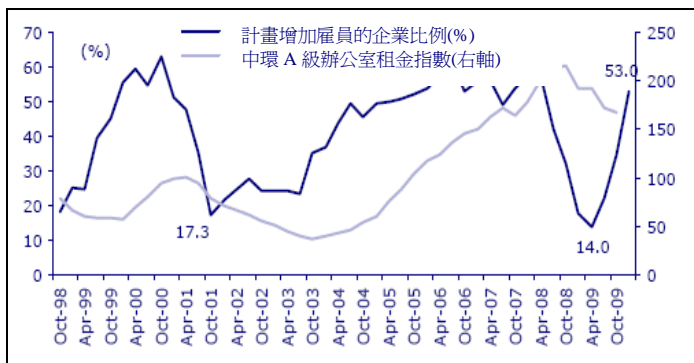
基金快訊 – 2010 年第一季精選基金

友邦東南亞基金

2010 年 2 月 11 日

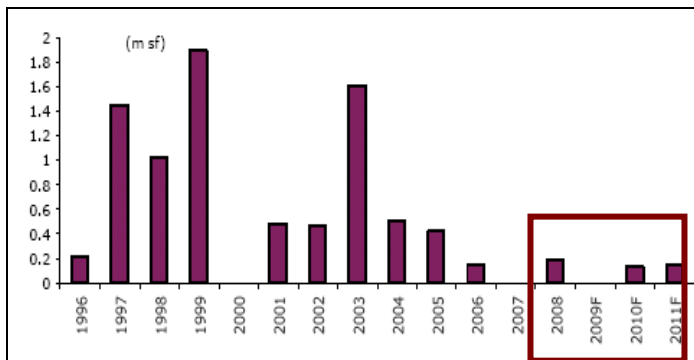
- 香港的零售銷售隨著景氣復甦、消費者的信心增長及自由行的中國遊客的大幅增加，12 月零售銷售年成長 16%，成長率為 20 個月來新高，包括珠寶等奢侈品的消費也為之成長，預估包括百貨、酒店等將受惠最大。

企業增加雇員意願大增有助於香港租金上揚



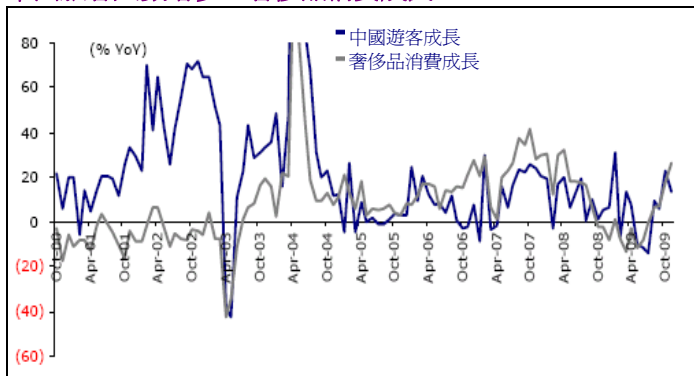
資料來源：Hudson International, CLSA, 2010/02/01

未來幾年香港中環辦公室的供給有限



資料來源：JLL, CLSA, 2010/02/01

中國旅客人數增多、奢侈品消費成長

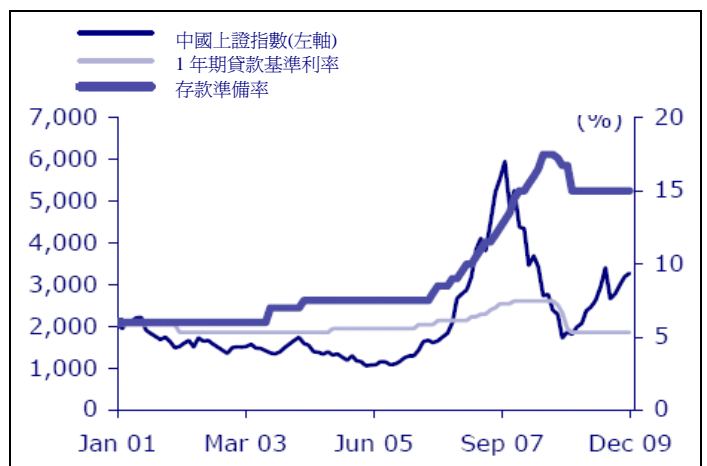


資料來源：CEIC, CLSA, 2010/02/01

中國適當的緊縮政策 有助經濟溫和成長

- 為了控制銀行貸款過度成長，防止房地產市場泡沫化，中國政府在 1 月提高存款準備率，然而截至 1 月底，中國新增銀行貸款為 1.38 兆人民幣，超出原先預期，預計 1 月份的物價指數將出現明顯成長，中國通膨顯現，預計中國政府可能提早祭出緊縮政策以防止通膨失控，因此近期中國股市跌幅較其他市場大，反應了市場的擔憂。
- 但從歷史經驗來看，緊縮政策的初期或前期，上證指數表現較疲弱，但隨著實質經濟成長，中國股市也隨之上漲，我們認為適當的緊縮政策將有助於經濟溫和成長，防止資產泡沫，對股市而言是短空長多，待政策方向確定後，投資人擇機單筆進場，分批佈局，或以「定期定額」建立長期部位。

中國政府提高利率水準 上證指數持續上漲



資料來源：CLSA, 2010/01/13

「定期定額」累積長線財富

定期定額	1 年	2 年	3 年	成立以來
基金績效	15.75%	19.21%	7.39%	23.13%
同類平均	13.82%	15.21%	4.17%	NA
排名	(8 / 29)	(8 / 29)	(9 / 27)	NA

資料來源：Lipper, A 股, 新台幣計價, 2010/1/31, 同類型基金為 Lipper Global 亞太不含日本股票型基金。基金淨值可漲可跌，過去績效不代表未來表現，亦不代表未來保證之收益。定期定額計算方式：1. 假設每期投入新台幣 10,000 元，扣款日為每月月底；2. 投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去績效亦不代表未來績效之保證。

基金快訊 – 2010 年第一季精選基金

友邦東南亞基金

2010 年 2 月 11 日

基金小檔案

基金名稱：友邦東南亞基金
成立日期：1991/07/26 (Y 股) / 2003/12/09 (A 股)
基金註冊地：愛爾蘭
基金屬性：股票型 / 積極成長
主要計價貨幣：美元 基金持股數：81 檔
基金規模：1.85 億美元

基金經理：Peter Soo
基金保管費：0.30%
基金管理費：1.00% (Y 股) / 1.30% (A 股)
資料來源：柏瑞投資，2009/12/31

聲明

- ◎ 在 2009 年 9 月 5 日，美國國際集團(AIG)為出售部分投資顧問及資產管理業務予 Bridge Partners, L.P. 簽訂協議。Bridge Partners, L.P. 為隸屬於盈科拓展集團(Pacific Century Group)之獲豁免有限合夥制企業，盈科拓展集團係以亞洲為基地之私人投資集團。這項交易將取決於全球各司法管轄地主官機關核准及其他同意。
- ◎ 柏瑞投資由旗下多家國際公司組成，致力為世界各地之客戶提供專業投資建議、投資產品及資產管理服務。
- ◎ 柏瑞投資乃是 PineBridge Global Investments LLC 之服務商標。服務及產品由 PineBridge 之一家或多家關係企業提供。
- ◎ 柏瑞投資所有成員正在進行公司更名的程序，以採用 PineBridge(柏瑞)為公司名稱。此程序並將取決於當地主管機關的核准及法令限制。
- ◎ 意見：本文件所載意見將視市況而改變，本公司不另行通知。本公司無意藉此作任何徵求或推薦。
- ◎ 風險預告：基金公司以往之經理績效，並不代表未來之投資收益。投資管理服務與多項投資工具相關，其價值均會波動。管理的投資組合價值亦可能有上下起伏，故無法保證投資可以保本。不同投資工具的投資風險並不相同，若投資為受匯兌影響者，相較於其他特定投資組合，匯率的變動將會影響其價值，結果必然影響到基金淨值的漲跌，若為波動性較高的基金，當基金淨值突然大幅滑落時，則變現或贖回所發生的虧損有可能很高（包括投資的所有損失）。
- ◎ 投資人下投資決策前，應自行了解判斷績效及風險等相關事項。
- ◎ 除特別標明外，所有資訊均來自於柏瑞投資。
- ◎ 所有內容已依程序分享於柏瑞投資成員公司內的不同部門。所有柏瑞投資成員公司遵循相關法令揭露。
- ◎ 部分資料出自於本公司認為可靠之資訊來源，但不表示資料的正確性及完整性，故投資人必須自行判斷。
- ◎ 參閱者：本文件僅供收件人使用。其內容可能受到法律保護及/或屬於機密。
- ◎ Morningstar 星級評等是將同類型基金過往風險調整後績效排序，並將基金成本與投資人風險厭惡納入考量所得出，目的在讓投資者更容易分辨出在各類型基金中具有較優秀基金經理與管理團隊之基金，星數較多者較佳，最高等級為五顆星。因強調基金長期穩健的績效表現，晨星只就成立三年(含以上)的基金作評級。未受到評級的基金可能是成立不滿三年的基金或其他條件不符合晨星評級範圍。晨星資料來源截至 2010/01/31。
- ◎ 基金投資涉及新興市場部位，因其波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度可能低於已開發國家，也可能使資產價值受不同程度之影響。另投資人亦須留意中國市場特定政治、經濟與市場等投資風險。

柏瑞證券投資顧問股份有限公司 柏瑞投顧獨立經營管理 九十九年金管投顧新字第零零肆號
台北總公司：104 台北市民權東路二段 144 號 10 樓 電話：(02)2516-7676 傳真：(02)2516-7678
高雄分公司：802 高雄市四維三路 6 號 17 樓之 1(A5)室 電話：(07)335-5898 傳真：(07)335-5985

本基金經金管會核准或同意生效，惟並不表示絕無風險。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，不負責本基金之盈虧，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。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，投資人可至公開資訊觀測站或境外基金資訊觀測站中查詢。已備有公開說明書(或其中譯本)或投資人須知，投資人可至柏瑞投顧索閱或經由下列網站查詢：柏瑞投資理財網 <http://www.pinebridge.com.tw> 境外基金資訊觀測站 <http://www.fundclear.com.tw>。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱公開說明書。

編號：CR99048