

(回顧期為 2009 年 11 月 30 日至 2010 年 5 月 31 日期間)

市場概況及經濟評論

投資者憂慮歐盟外圍國家的債務危機，加上區內股市出現顯著的調整，在上述不利的市況下，亞太區(日本除外)市場自今年1月以來首次讓投資者感到欣喜。鑑於避險意願上升，亞洲貨幣遭拋售。南北韓之間的緊張局勢加劇，顯著拖累對原物料價格敏感的韓圓及南韓綜合股價指數。一如市場揣測，韓國央行連續第15個月維持政策利率於2%的歷史低點。政府官員表示，基於歐洲的債券危機，該國目前將保持宏觀政策不變。

投資組合回顧及策略

在前景不明的陰霾下，基金仍有1.59%的報酬(截至2010年5月31日止六個月，以美元計算)，表現優於同類組別-0.55%的平均報酬[^]。期間內，副消費品的選股優秀，為基金的整體表現帶來貢獻。該範疇內的汽車及汽車零件股出現穩健的結構性成長，為基金增值。此外，電訊服務的資產配置再度提供正面貢獻。

與此同時，在工業股方面，我們的偏重配置及選股失宜，影響基金表現。另外，我們對原物料股的偏重配置及選股亦拖累基金報酬。相反地，我們偏低半導體、電訊及公用事業股的比重。

儘管我們無法確定市場氣氛何時逆轉，但認為目前的市況呈現具吸引力的入市良機，以便宜的估值水準加碼股票，為把握下一輪的上升趨勢作好配置。我們對汽車和零件、原物料及科技與硬體行業仍然感到樂觀。

市場展望

展望未來，鑑於歷史趨勢顯示，韓國的企業獲利傾向跟隨領先經濟指標的走勢，促使投資者憂慮企業獲利可能於第二季或第三季見頂，市場氣氛因而轉趨悲觀。雖然以2010會計年度的估值計算，韓國屬最便宜的市場，但投資者均預期在2011會計年度，獲利成長將顯著下跌。我們認為上述利空的預測並無根據，原因是偏低的基期效應會促使2010會計年度的獲利成長飆升，但預料相關效應不會持續。然而，近日韓圓走弱，應可使韓國的出口商更具競爭優勢。區內政府推出利多的刺激經濟措施，特別是中國，有助支持區內的消費需求。韓國輸往中國的出口由2007年第二季的21%，上升至2009年第四季24%。輸往亞洲國家的出口數持續上升，顯著抵銷美國等已開發國家下跌的影響。同期，輸往美國的出口數由13%下跌至10%。

投資組合配置方面，我們旨在物色更多獲利穩健，而且受週期性影響較少的公司。因此，嚴選股份仍然是投資致勝的關鍵。

本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。基金配息率不代表基金報酬率，且過去配息率不代表未來配息率；基金淨值可能因市場因素而上下波動。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基金公開說明書。

景順投信 獨立經營管理
景順證券投資信託股份有限公司

台北市信義區松智路1號22樓 客服專線：0800-045-066 網址：www.invesco.com.tw



資料來源：© 2010 Morningstar，截至2010年5月31日。
標準普爾(S&P)評等：A表示該基金有高品質的投資流程，與相似投資標的基金相較，其管理績效具有一致性

基金表現 [^] (%)	基金	同類型基金平均(9檔)
3個月	-0.17	-1.56
6個月	1.59	-0.55
1年	24.26	19.64
2年	-18.83	-25.58
3年	-22.82	-27.26
5年	46.72	43.39

資料來源：Lipper，截至2010年5月31日，美元計價

行業比重 (%)	
資訊科技	23.9
原物料	20.1
工業	19.0
副消費品	15.7
金融	9.3
消費必需品	5.2
能源	3.1
健康護理	0.9
其他	2.7
現金	0.1

所有數據截至2010年5月31日，除非另有說明，否則均由景順提供。