

投資總監鄭榮澤在本文剖析景順韓國基金今年表現突出的原因。



問 景順韓國基金今年表現突出的主要原因
是甚麼？

答 基金在本年以來上升24.85%，主要由於汽車、石化及煉油業的選股得宜所致。在較長的期間，基金亦維持優秀的表現，在過去12個月飆升52.31%（圖一）。

問 韓國汽車業享有甚麼優勢？

答 汽車業的發展，代表一個國家在化工、科技和製造業擁有專業知識。在韓國，汽車業兼備成長及周期性因素的特性。

韓國汽車生產商在近年提升產品品質及產品選擇，創造更高的利潤率。基金表現突出的主要因素之一，是我們洞燭機先，在約兩年前汽車業正值商業周期低潮和估值偏低時，購入個別汽車生產商。

目前我們仍看好韓國汽車及汽車零組件業的結構性成長，因為我們認為韓國汽車業現已接近全球一級原設備製造商的水準，而這個好的周期應可維持一段長時間。

問 為何基金投資若干石化及煉油股？

答 在2009年底至2010年初，當大部份分析員及投資者都看淡石化及煉油股時，估值卻十分具吸引力，所以基金便買入這些股份。

展望未來，我們仍然看好石化及煉油公司。這類公司的商業周期約為三年，讓我們有更多時間把握上升趨勢。我們相信這兩個行業剛踏入上升周期，至少將持續至2013年。

問 可否列舉部分看好的石化及煉油股？

答 我們喜愛石化公司Honam Petrochemical Corp*及煉油公司S-Oil Corp*。兩者都專注核心業務及財務穩健。

此外，我們看好這兩家公司的卓越管理層。例如Honam Petrochemical在商業周期低潮，而非高峰期擴張產能，有助提升該公司過去十年的獲利和現金水準。因此，我們預期該公司下半年的獲利率會繼續改善。

問 韓國的科技及金融股前景如何？

答 我們看淡資訊科技及金融股。韓國的資訊科技公司具全球領導地位，但業務表現屬周期性質。因此，我們正靜待較佳的入市時機。金融股方面，我們關注政府的干預，因此目前對金融股持偏低比重，並密切注意任何入市良機。

問 您認為韓國股市會否在下半年持續上升？

答 整體來說，我們認為基於三個主要論點，韓國股市可在至少一年以上的投資期內提供正回報。

首先，領先經濟指標似乎呈上升趨勢。過去紀錄顯示，在領先經濟指標攀升期間，韓國股市均為上升。其次，韓國股市有不少強勁的成長股。最後，這些股份的股價並非昂貴。

我們已調高汽車和汽車零組件股的比重，並在第二季減碼資訊科技股。此外，由於韓國零售業呈現結構性上升趨勢，我們逐漸增加若干零售股。

圖一：基金表現突出

	基金(%)	同類型基金 平均(%)	同類型基金 排名(共9檔)
1個月	3.02	1.88	3
3個月	0.71	-4.15	1
6個月	21.56	9.14	1
1年	52.31	37.78	1
2年	89.33	59.67	1
3年	55.79	28.71	1
5年	98.48	51.61	1
今年以來	24.85	12.04	1

資料來源：Lipper，截至2011年7月31日，美元計價

*僅為舉例，絕無個股推薦之意，也不代表基金日後之必然持股。

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。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。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。

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

除另有說明外，所有數據截至2011年7月29日，由景順提供。