

724641



富達證券股份有限公司 (函)

地址：台北市大安區(106)敦化南路二段207號15樓

電話：(02) 2730-2200

傳真：(02) 2378-8614

受文者：第一金人壽保險股份有限公司

發文字號：(一〇二) 富券業字第 171 號

發文日期：中華民國 102 年 08 月 02 日

主旨：富達印度聚焦基金及富達全球不動產基金經理人變更，詳如說明，敬請 查照。

說明：

- 一、 自 2013 年 9 月 1 日起，富達印度聚焦基金(Fidelity Funds – India Focus Fund)將變更經理人，新任基金經理人為 Tim Orchard。
- 二、 自 2013 年 10 月 1 日起，富達全球不動產基金(Fidelity Funds – Global Property Fund)將變更經理人，新任基金經理人為 Dirk Philippa。
- 三、 兩位新任基金經理人之資歷、投資風格及買賣股票原則，請詳見附件資料說明。
- 四、 如有任何疑問，請與專屬的富達服務專員聯繫。

總經理 陳能耀

富達證券股份有限公司

總經理 陳能耀

兩位基金經理人的比較

自 2013 年 10 月 1 日起，Dirk Philippa 將接管富達全球不動產基金。

Dirk Philippa			Steve Buller	
職稱	經理人		經理人	
常駐地點	倫敦		波士頓	
資歷	2012~迄今	富達全球不動產證券研究先鋒	2005/6~迄今	投資組合經理人 – 富達全球不動產基金
	2009~2011	董事總經理 – 專精投資	1997~迄今	富達投資組合經理人
	2006~2009	富達歐洲不動產證券先鋒		
	2004~2006	富達歐洲股市研究分析師		
	1997~2002	協理 – 所羅門美邦	1992~1997	研究分析師 – 包含不動產投資信託(REITs)與債券 – 美國波士頓
學歷與資格	荷蘭阿姆斯特丹大學經濟學碩士、歐洲工商管理學院經濟學企管碩士		美國威斯康辛大學麥迪遜分校德文與國際事務、財務管理雙學士學位 財務碩士學位 領有美國特許財務分析師執照	

Dirk Philippa 投資風格

Dirk Philippa 的核心投資哲學聚焦在具誘人估值的不動產證券上。他在市場上挖掘投資評價，相較於同類型、同區域或歷史平均低的標的。通常這些股票具有以下特質：(1)已一段時間表現不佳；(2)未來具復甦潛力；(3)股價成長空間大。除此之外，他也投資具合理評價的優質證券。因這類股具 3 大特色而能提供較優的成長：(1)資本配置良好；(2)公司經理人提供良好股東報酬；(3)公司永續成長優於市場預期。

Dirk 主要投資兩大類企業：

- (1)動態價值(Dynamic Value)：尋找估值異常的股票。比如像被市場誤解/不被看好/非主流，但未來具正面成長潛力的公司。
- (2)還款品質與能力佳：公司淨資產價值(NAV)與營運所產生之現金流量的品質良好，且具成長性佳。

在個股挑選方面，經理人結合『由下而上』的選股策略與『由上而下』的外部因素分析來建構投資組合。他相信，不同於其他產業，不動產特別容易受到當地因素的影響，且不同區域的不動產運動性相當高。因此，『由上而下』的投資策略顯得相當重要。

Steve Buller 投資風格

Steve Buller 最主要的目標是透過精選個股來為投資組合加分，產業配置並不是他的首要考量。因此，相較於對比指數，個股與產業比例可能有相當顯著的差異。

Steve Buller 主要根據『由下而上』的選股策略來架構投資組合。他的投資策略主要聚焦在：(1)公司資產分析；(2)不動產承租人的品質；(3)過去經理人團隊公司治理的紀錄；(4)該公司面臨的產業環境。經理人運用富達分析團隊的獨家研究資源來挖掘新的投資契機，並每日嚴密控管投資組合部位。Steve Buller 結合自己的投資經驗，以及從各地的富達不動產分析師所取得之分析資料與報告來建構投資組合。

Steve 並沒有特定的投資風格。投資策略主要是根據市場環境與投資機會，在價值型與成長型投資之間轉換。舉例來說，當市場下跌時，Steve 偏好有較高股利收益率的公司；當市場將開始復甦時，轉而投資具成長潛力的個股。因此，基金的投資風格將會隨著投資機會在任何時間點不斷演化。

Dirk Philippa 買/賣股票原則

買股原則 ■ 投資評價異常：不被市場看好或非主流的證券 ■ 成長潛力被低估 ■ 體質佳且估值合理 ■ 政策執行力與過去績效良好 ■ 總體與個體因素轉強	買股原則 ■ 基本面持續改善，如房租上揚或空置率改善 ■ 基本面強健，且足以應對市場風險 ■ 風險相對於報酬下滑 ■ 投資評價相對誘人 ■ 良好且經驗豐富的管理階層 ■ 具競爭優勢
賣股原則 ■ 其他股票提供更加誘人的估值 ■ 公司營運或管理不佳，導致資產負債表惡化 ■ 投資策略改變 ■ 總體環境變化，衝擊公司獲利與現金流量成長	賣股原則 ■ 公司基本面惡化，且恐衝擊報酬 ■ 風險相對報酬上揚 ■ 投資評價相對偏高

兩位基金經理人的比較

自 2013 年 9 月 1 日起，Tim Orchard 將接管富達印度聚焦基金。

Tim Orchard			Teera Chanpongsang	
職稱	經理人/股市研究團隊主管		經理人	
常駐地點	香港		香港	
資歷	2010~迄今	亞太不含日本股市研究團隊主管 – 富達香港	2003~迄今	投資組合經理人 – 富達香港
	2008~2010	股市研究團隊主管 – 富達日本東京	2004~2007	投資組合經理人 – 富達倫敦
	2002~2008	合夥人/基金經理人 – FreeSpirit Advisor 澳洲雪梨	1994~2004	研究分析師 – 富達香港
	2001~2002	董事/投資組合經理人 – 美林投資管理新加坡	1988~1992	Chi Cha Group 總經理 – 泰國曼谷
	1995~2000	董事/股市研究團隊共同主管 – 美林水星資產管理東京	1987~1988	容永道會計事務所審計人員 – 泰國曼谷
	1995~2000	投資組合經理人 – 美林水星資產管理東京		
	1992~1994	基金經理人助理 – 水星資產管理倫敦		
學歷與資格	英國劍橋大學經濟學博士、領有美國特許財務分析師執照		美國加州大學柏克萊分校企管碩士 泰國朱拉隆功大學會計學學士	

Tim Orchard 投資風格

Tim Orchard 根據基本面分析，採取『由下而上』的選股策略來架構投資組合，與前任基金經理人 Teera Chanpongsang 的投資風格相當類似。因此，資產配置中的國家或產業比重，是『由下而上』精選個股而成。

除了選股策略外，Tim 也持續關注總體經濟指標，特別是週期性產業，以了解當前產業與公司在哪個景氣循環階段。

Tim 偏好深入研究公司獲利的途徑，並了解該公司的商業模式與管理階層過去政策的執行力。最後，他將根據上述分析，買進風險調整後報酬相當誘人的企業。

Tim 聚焦市場上較少關注、或尚未被市場發掘，但極具投資價值的公司。他偏好以下特質的企業：(1)市場地位穩固；(2)管理品質佳；(3)市佔成長潛力大；(4)議價能力強。

他管理投資組合時，沒有系統性偏差，整體配置傾向於成長型投資組合，且以風險管理策略的原則來控管投資組合的多元化與一致性。

Teera Chanpongsang 投資風格

Teera 在個股的基礎下，根據『由下而上』的選股方式來架構投資組合。他偏好估值具吸引力，且成長性高於同業或市場平均的公司。除此之外，企業拜訪在 Teera 的投資流程中佔非常重要的地位。

公司過去的治理紀錄也是選股的重點考量之一。Teera 相信，公司經理人的信譽，特別是提供股東報酬的能力相當重要。他偏好產業中的龍頭，因這類公司往往在長期產業結構轉型中獲益最大。

除個股研究外，Teera 也考慮整體產業與市場的長期趨勢，以從實質投資中獲益。

一般而言，Teera 對個股的加減碼限制各在 5% 之內。更進一步的是，他的投資不限於特定公司規模或投資策略。然而，他對具強烈信心的個股，則不存在以上的限制。因此，持股的配置比例可能較高。

Tim Orchard 買/賣股票原則

買股原則 ■ 企業盈餘持續有優異表現 ■ 實質現金流高 ■ 投資價值被低估	買股原則 ■ 基本面強勁或持續改善，但未被市場發掘 ■ 企業盈餘成長潛力尚未完全反映在股價上 ■ 投資評價誘人且基本面持續改善的公司 ■ 企業商機良好且估值合理
賣股原則 ■ 如果投資主軸錯誤 ■ 公司或產業前景惡化 ■ 達到目標價格 ■ 另有其他更好的投資標的	賣股原則 ■ 分析因子改變 ■ 另有其他更好成長潛力的投資標的 ■ 達到目標價格

操盤特色比較

	Tim Orchard	Teera Chanpongsang
投資風格偏好	成長價值混合型	成長價值混合型
各型股之偏好	所有市值股票	沒有特定偏好大型、中型或小型股，但偏好產業領導者
偏好	-評估企業如何賺錢 -熟稔企業商業模式規模 -檢視管理階層歷史執行方案之紀錄 -最後以對的投資評價買進精選標的	偏好投資評價具吸引力，且成長優於同業與市場平均的企業
持股數	50~70 檔個股	70~100 檔個股
積極部位		
-- 相對股票比重	+/- 5%	+/- 5%
-- 相對產業比重	+/- 10%	+/- 10%
貝他值	通常<0.9 主要是專注在高品質企業	通常<1
追蹤誤差(ex-ante)	c.3%~6%	c.3%~6%
年化週轉率	沒有限制，但通常在 20~40%	沒有限制，但通常在 20~30%