

## 富達投資觀點

2012.5

# 富達動力領航基金 2012年4月份回顧與展望



洪翠霞 Doris Hung  
基金經理人

洪翠霞為美國紐約州立大學企業管理碩士。目前擔任富達動力領航基金基金經理人,負責管理富達全球平衡式組合投資部位,擁有多多年國際總體經濟、產業研究及固定收益交易經驗。過去曾任群益投信基金經理人、群益證券債券部國際總經及固定收益市場研究員。

### 市場回顧及展望

四月份全球金融市場在多空消息拉鋸下反覆震盪,歐美股市稍事休息,日股漲多拉回整理,新興股市中新興亞洲表現相對抗跌,拉丁美洲股市表現殿後。四月份MSCI世界股票指數(美元計價)下跌1.37%,MSCI新興市場指數(美元計價)單月下跌1.48%,其中MSCI新興亞洲指數(美元計價)單月小跌0.22%,而MSCI拉丁美洲指數(美元計價)單月下跌4.48%。在債券市場方面,四月份美國十年期公債殖利率單月走低29個基本點,德國十年期公債殖利率單月則下滑13個基本點,巴克萊全球債券指數(美元計價避險)小漲0.62%。

就經濟基本面來看,美國、亞洲除中國以外地區景氣持續增溫,而歐元區經濟景氣持續收縮的方向仍然不變。在美國方面,四月份美國製造業ISM指數由前月53.4走升至54.8,服務業ISM指數由前月56.2下至53.5,經濟景氣維持擴張水準。美國三月份經濟領先指標單月增長0.3%,連續六個月上揚,年增率為2.1%,維持於相對高檔。在民間消費方面,四月底密西根大學消費者信心指數較前月增長0.2至76.4,三月份扣除汽車之零售銷售年增率為6.4%,仍維持於相對高檔。在歐洲方面,四月份歐元區製造業採購經理人指數最終值由前月47.7下滑至45.9,四月歐元區綜合採購經理人指數先行值則由前月49.1下滑至47.4,歐元區景氣疲軟是不爭的事實。為債務重整歐洲國家採取一連串節節措施,致使經濟成長動能趨緩,近日信評機構標準普爾下調西班牙債信評等二級,主因該國可能必需對金融業提供紓困。

四月份歐債紛擾再起,西班牙、義大利和法國公債殖利率大幅上揚,西班牙銀行業二月份整體壞帳佔總貸款比重走近十七年最高水準,西班牙主權債信遭到信評機構標準普爾調降至BBB+,配合法國總統選情膠著、荷蘭內閣辭職等因素的影響,市場不確定性大幅拉升。歐元區邊陲國家財政及債務重整

以及銀行業面臨去槓桿化及監管趨嚴之壓力仍是全球金融市場的一大風險,加上五月份歐洲大選,預期風險趨避心態增溫,歐股波動恐加大。整體來看,美國經濟維持溫和成長的格局不變配合美國聯準會寬鬆貨幣政策延續,基本面及政策面因素均支持未來股市之表現。不過,S&P500指數已由去年九月底低點漲升超過20%,股價已充份反應上述基本面利多,加以目前S&P500指數股價淨值比接近過去五年平均值,因此中立看待美股。

新興市場方面,著眼於通膨壓力放緩及提振經濟,各國央行貨幣政策態度也轉趨寬鬆,四月份巴西央行再降息三碼,印度央行也調降附買回及附賣回利率各二碼至8%及7%。相對於已開發國家,新興市場擁有較大之財政及貨幣政策調整空間,此一彈性有利於新興國家整體金融市場的表現之看法不變。不過,二月中旬以來美國西德州原油價格維持於一桶100美元以上之價位,必需留意高油價對通膨預期心理的影響。同時,歐債問題的發展及中國經濟放緩的速度也是新興股債市表現的觀察重點。今年第一季中國經濟成長率為8.1%,較前一季8.9%之增幅放緩,不過中國四月採購物流協會採購經理人指數較前月增長0.2至53.3,連續五個月呈現擴張;四月份匯豐中國製造業採購經理人指數也由前月48.3上揚至49.3,放緩幅度收窄,中國經濟增長逐步回穩。

由於歐債疑慮升溫,近來全球股市多拉回整理,而債市成為全球市場資金的避風港。在低利率環境、歐債問題及歐洲政局發展之不確定性拉高的情況下,預期美元高評等債券仍受避險需求資金青睞。就資金流向、利差及波動度來看,在低違約率、低利率政策、實質負利率及經濟溫和增長等條件下,收益率較高之新興市場債及高收益債券擁有較佳表現及投資利基之看法維持不變。



# 富達投資觀點

2012.5

## 基金投資策略

四月份全球股市輪動，歐美股市稍事休息，亞洲股市表現相對較佳。在亞洲股市方面，第一季領漲的日股拉回修正，而受到貨幣政策走向寬鬆的預期心理激勵，中國股市明顯反彈進而帶動香港股市回升，東協國家則持續受惠於內需維持穩定增長及經濟表現與歐洲相關度低。歐債紛擾再起及法國、荷蘭政局發展之不確性拉高，四月份本基金投資組合配置轉趨股債均衡分配，四月份減碼歐洲相關基金將資金轉進美元債券及日本股市。在日股投資方面，由於日圓貶值，出口產業獲利表現可望逐步轉佳，配合日本央行持續實施寬鬆貨幣政策，預期上半年日圓仍將呈現弱勢，大型股有發揮空間，因此持續加碼日股。現階段總體經濟仍未有明朗進展，市場資金迅速在國際間流動尋找低估之標的，短線股市波動可能加大，而歐債問題發展、油價走勢及通膨數據為觀察重點。

富達動力領航基金於申購時不收手續費；除定期定額之投資人外，若投資人於申購日(含)後90日內申請買回，得依次一營業日淨資產價值1%，收取買回費用，買回費用將由受益人買回價金中扣除。基金經理費、保管費及其他費用將直接反應於基金淨值中。詳細內容請參閱本基金公開說明書。

[富達投信獨立經營管理] 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，本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，各基金投資風險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，投資人索取公開說明書或投資人須知，可至富達投資服務網<http://www.fidelity.com.tw> 或公開資訊觀測站 <http://mops.tse.com.tw> 查詢，或請洽富達投信或銷售機構索取。台北市106敦化南路二段207號10樓，電話：0800-00-99-11按8。FIL Limited 為富達國際有限公司，富達投信為FIL Limited在台投資100%之子公司。Fidelity富達， Fidelity Worldwide Investment, 與Fidelity Worldwide Investment 加上其F標章為FIL Limited之商標。SITE 1205-021