

富達投資觀點

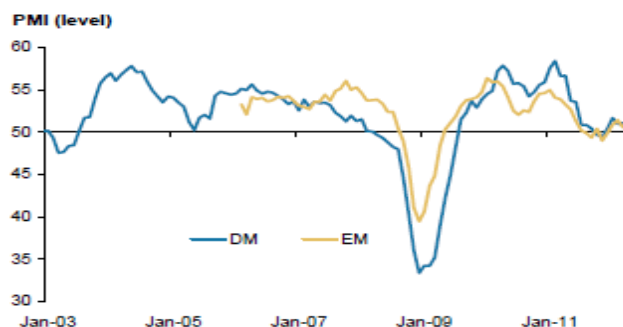
2012.6

富達動力領航基金 2012年五月份回顧與展望



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。



(資料來源: Morgan Stanley Research)

市場回顧及展望

歐洲主權債信危機升溫及全球復甦之不確定拉高,衝擊全球金融市場表現,五月份風險性資產大幅下挫,而政府債券尤其是美國公債再度成為資金避風港。五月份MSCI世界股票指數(美元計價)下跌8.99%,MSCI新興市場指數(美元計價)單月則下跌11.67%,美股表現相對抗跌,新興市場跌幅大,其中以俄羅斯及巴西股市為最。在債券市場方面,五月份美國十年期公債殖利率單月走低36個基本點至1.56%,德國十年期公債殖利率單月下滑46個基本點至1.2%,巴克萊全球債券指數(美元計價避險)上漲1.04%。

就領先指標觀察,近期全球經濟增長動能放緩。在美國方面,五月份美國製造業ISM指數由前月54.8下降至53.5,四月美國經濟領先指標單月收縮0.1%,年增率由前月2.1%下滑至1.9%,景氣小幅轉差但仍維持於相對穩健之水準。在民間消費方面,五月底密西根大學消費者信心指數由前月76.4走升至79.3,四月份扣除汽車之零售銷售年增率較前月縮減0.5%至5.9%,仍維持於相對高檔。在歐洲方面,五月份歐元區製造業採購經理人指數最終值由前月45.9下滑至45.1,歐元區綜合採購經理人指數先行值則由前月46.7下滑至45.9,英國製造業採購經理人指數由前月50.2下滑至45.9,跌落景氣榮枯點50以下,歐元區經濟景氣持續走疲。

除此之外,中國經濟持續降溫,五月份中國採購物流協會採購經理人指數由前月53.3大幅下滑至50.4,景氣放緩速度略增。同時,受新訂單成長趨緩的影響,五月匯豐中國製造業採購經理人指數也由前月49.3再走低至48.4。

五月份歐洲政治情勢牽動金融市場表現。法國社會黨歐蘭德贏得總統大選,德法同盟紓困模式恐有所改變;希臘未能順利籌組新政府,引發市場對該國即將退出歐元區的擔憂,加以西班牙銀行壞帳以及地方政府財政拮据問題升溫,歐股震盪下挫。希臘六月十七日將再度舉行國會選舉、法國國會大選及一連串政治高峰會,政策動向增添市場不確定性,預期風險趨避心態持續增溫,歐股仍陷震盪走勢。目前美國經濟表現相對穩健,基本面及政策面因素均支持股市表現,且在市場動盪之際易突顯美股防禦性角色。

在新興市場方面,五月中旬中國人民銀行下調銀行存準率二碼,為去年十一月以來第三度調降存準率,五月底巴西央行再降息二碼,新興市場較大之財政及貨幣政策調整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,歐洲政治及債信問題仍充滿變數,全球經濟動能趨緩,商品及新興市場資產需求萎縮恐壓抑新興股市表現空間。在債市方面,市場風險趨避心理增溫,債市成為全球市場資金的避風港尤其是成熟國家公債。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,而低違約率、低利率政策及實質負利率的條件下,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,惟應留意匯率大幅波動之風險。



富達投資觀點

2012.6

基金投資策略

五月份歐洲政壇變天、希臘退出歐元區之疑慮升高，一連串歐債利空再度重創市場投資人信心，全球風險性資產續跌，而受市場風險趨避心理升溫的影響，資金持續轉進成熟國家政府公債。五月份本基金投資組合配置轉趨保守，本基金持續拉高投資等級債券基金投資比例，整體債券型基金投資比重拉高至五成以上。在股票基金投資方面，因歐債危機再起、中國經濟增長趨緩及原物料商品價格持續下跌，五月份本基金持續減持歐洲、中國、拉丁美洲及歐非中東等地區之股票投資部位。現階段由於市場不確定性因素仍多，風險趨避意識升溫，全球資金持續轉進景氣防禦型資產。短線上市場觀望心態濃厚，政策面因素可能是主導股市多空走勢的關鍵變數，六月十七日希臘國會選舉結果、歐盟高峰會及六月二十日美國聯準會是否進一步推出寬鬆政策將是觀察重點。

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 1206-023