

富達投資觀點

2012.7

富達動力領航基金 2012年六月份回顧與展望



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。

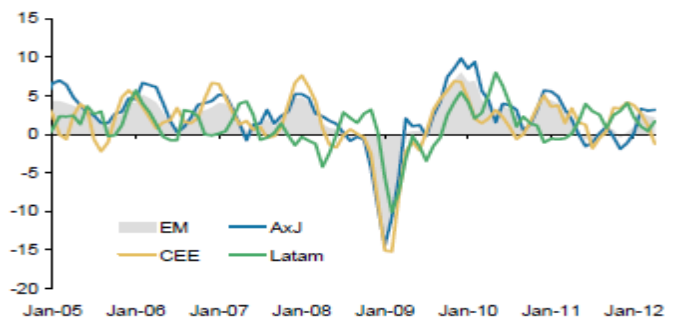
市場回顧及展望

隨著希臘退出歐元區之疑慮消除及六月底歐洲政治領袖於歐盟峰會順利達成多項協議,提振市場投資信心,六月份全球主要股市震盪走高。六月MSCI世界股票指數(美元計價)上漲4.93%,以歐股表現為最,日股次之,而MSCI新興市場指數(美元計價)單月上升3.43%。就今年上半年股市表現來看,在經濟及企業營運相對穩健的情況下,S&P500指數漲升約8.3%,美股表現最佳,同時美元資產表現相對強勢。在債券市場方面,在風險趨避心理略為降溫的情況下,六月份美國十年期公債殖利率單月上揚9個基本點至1.65%,德國十年期公債殖利率單月則走升38個基本點至1.58%,巴克萊全球債券指數(美元計價避險)下跌0.16%。

就領先指標觀察,全球經濟增長動能持續放緩。在美國方面,六月美國製造業ISM指數由前月53.5下降至49.7,為近三年來首次跌破景氣榮枯點50,未來景氣走勢值得留意。六月密西根大學消費者信心指數由前月79.3下滑至73.2,五月份扣除汽車之零售銷售年增率由前月5.1%下滑至4.3%,零售銷售表現轉弱。在歐洲方面,六月歐元區製造業採購經理人指數持平於45.1,歐元區綜合採購經理人指數小幅回升至46.4,英國製造業採購經理人指數為48.6,經濟景氣持續收縮。同時,六月中國採購物流協會採購經理人指數由前月50.4下滑至50.2,匯豐中國製造業採購經理人指數則由前月48.4下滑至48.2,經濟景氣持續放緩。不過,世界主要國家之貨幣政策也對經濟增長趨緩之現象做出回應。六月下旬美國聯準會決議維持超低利率至少到2014年底,同時延長扭轉操作至今年年底,規模為2670億美元。英國央行貨幣政策會議記錄顯示,歐元區政經情勢緊張對英國與全球經濟再度造成風險,多數成員認為必須或可能有必要立即採取經濟刺激措施。除此之外,六月初中國人民銀行決議調降存、貸款利率各一碼並放鬆對存貸款利率浮動區間之控制,人行寬鬆市場資金之意向相當明確。

六月中旬希臘國會進行改選並順利組成聯合政府舒緩希臘退出歐元區之疑慮;同時,六月底歐盟高峰會達成多項協議,包括放寬對西班牙銀行業緊急貸款之還款規定及批准1,200億歐元之振興經濟方案,政策上之利多促使歐股震盪走堅,不過歐洲目前面對的問題糾結複雜,歐債及歐洲政治情勢將持續牽動金融市場表現。現階段美國經濟表現相對穩健,不論基本面及政策面因素均支持股市表現。此外,七月份企業將陸續公佈上季獲利表現,若出現優於預期之表現將增添風險資產漲升之動能。在新興市場方面,新興市場財政及貨幣政策調整彈性較大有利於新興國家整體金融市場的表現之看法不變,不過全球經濟動能趨緩,尤其近期美國景氣放緩之現象恐壓縮新興股市表現空間。

EM Export Volume (3m/3m %)



(資料來源: Morgan Stanley Research)

在債市方面,六月份市場風險趨避心理略為降溫,資金轉進收益相對較高之高收益公司債市及新興市場債券,成熟國家公債表現相對遜色。在低違約率、低利率政策及實質負利率的情況下,今年以來新興市場債及高收益債券擁有較佳之投資利基及表現,不過應留意匯率大幅波動之風險。



富達投資觀點

2012.7

基金投資策略

六月中旬希臘支持撙節政策政黨贏得國會選舉且順利組成新政府，舒緩該國退出歐元區之疑慮，同時六月底歐盟高峰會達成多項協議，其同意對西班牙及義大利等國銀行業紓困且提出1200億歐元之振興經濟計劃，金融市場投資信心大獲提振，六月全球風險性資產震盪走高。在市場風險趨避心理略為降溫的情況下，六月份本基金稍事降低投資等級債券基金投資比例，整體債券型基金投資比重調降至50%左右。在股票基金投資方面，在市場投資偏向樂觀之際，六月份本基金酌量加碼歐洲、新興亞洲國家等地區之股票投資部位，整體來看投資組合變動並不大。在政策面偏多的情況下，短線上樂觀市場氣氛有利於風險性資產之表現。市場除了持續聚焦歐洲尤其是西班牙情勢發展之外，未來應留意美國景氣發展趨勢。

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 1207-026