



賴葉臣 Eric Lai

基金經理人

賴葉臣先生為美國伊利諾大學香檳分校財務研究所碩士。賴葉臣先生自2002年7月加入富達投信，接管富達台灣成長基金至今。曾任元大京華證券電子研究團隊主管，擁有豐富的台股操盤經驗。

七月份台股雖然受到歐美經濟負面消息、景氣對策信號連續亮出第8個藍燈，6月外銷訂單金額363.8億美元呈現連續4個月負成長、代表股市資金動能的M1B年增率連續兩個月下滑、以及主計總處再度下修今年經濟成長率(GDP)至2.08%等利空衝擊，大盤僅小跌25.79點，收在7270.49點，跌幅為-0.35%。台股七月月線留下將近366點的下引線，足見台股對於利空已經呈現逐漸鈍化的現象。

台灣經濟現況

經建會公布6月景氣對策信號續呈「藍燈」，綜合判斷分數維持上月的15分，已經連續亮出第8個藍燈，經建會表示，6月國內僅勞動市場維持穩定，金融、生產、貿易及消費面指標仍欠理想，目前國內景氣處「低緩」，展望未來，全球經濟短期難好轉，內需的民間消費支撐力也略顯不足，但政府積極提出因應措施，可望提振內需、改善經濟體質，下半年有望逐漸好轉。

經濟部統計處公佈6月外銷訂單金額363.8億美元，年減2.62%，呈現連續4個月負成長。統計處表示，6月外銷接單比原先預期來的差，全球經濟呈現盤整局面，連帶影響外銷訂單動能，第2季季節調整後成季減，也是10年罕見。整體環境不佳，加上7月基期因素，7月減幅恐再擴大，但預估不會超過5%。

中央銀行公布6月金融情況，代表股市資金動能的M1B年增率連續兩個月下滑，下行趨勢明確；代表散戶指標的證券劃撥帳戶（俗稱交割戶）餘額，創下近兩年新低，反應台股人潮、錢潮雙雙退潮。央行統計，6月M1B與M2年增率同步下滑，分別降至3.18%、4.19%；M1B年增率自去年10月往下貫穿M2年增率，形成股市資金面死亡交叉後，6月開口稍微收斂，兩者距離縮小至1.01個百分點。

股市展望

根據主計總處公布估計今年經濟成長率(GDP)2.08%，較前次預估值調降0.95個百分點，此為主計處第七度修正台灣今年經濟成長率。此外，第2季經濟按季增長0.78%，但按年卻下降0.16%，遠遜市場預期的0.4%成長率；整體看來，一但全球經濟持續放緩及加上歐洲經濟陰霾仍無法有效的散去，市場一般預料，台灣今年經濟成長率將無法守住2%以上的成長率。

雖然今年台灣經濟勉強保二，台股除了靠政府推出中短期的刺激經濟對策撐盤之外，國際政經局勢、兩岸經濟讓利、以及最重要的公司本身體質好壞，絕對會是影響下半年台股的最大關鍵。

此外，根據國際貨幣基金組織(IMF)報告指出，短期間內如果歐債問題無法被有效解決，這將不只是泛歐層面的問題，一但歐洲風險擴張至其他經濟體，全球經濟將會在未來幾年內持續遭受衝擊。此外，美國新一輪量化寬鬆貨幣政策(QE3)是否能在本季推出，也將同樣影響未來台股的走勢。

八月份的另一重頭戲就是八月八日於台北登場的第八次江陳會，預料此次會議可望簽署「海峽兩岸投資保障和促進協議」與「兩岸海關合作協議」。而相關受惠的族群如金融、中概、內需等類股將有機會適時的成為全場關注的焦點。

七月份為重要的股東會旺季，會中不免有經營者對於其下半年產業景氣的看法，看多的，股價也充分的給予鼓勵，而看空的，其股價也確實反映其利空因素。整體看來，七月份台股在消息面的多空交織之下，大盤僅小跌25.79點，最重要的是七月月線留下了將近366點的下引線，代表台股對於市場上利空已經逐漸鈍化。不過目前大盤僅反應股東會多、空的題材，事實上仍需要實質的業績來做印證，而8月份就是企業公布半年報高峰，雖然上半年受到歐、美等經濟體質不佳影響，多數企業上半年的業績恐將難以端上檯面。不過，此時卻是挑選逆境仍能保持好成績的優質公司，這些優質公司能在逆境當中仍保有一定的業績水平，除了其公司治理的能力強之外，就是其產業特性足以存活於當下的經濟大環境中。因此，八月將會是法人調整手中持股的重要時刻。

富達投資觀點

2012.08

富達台灣成長基金七月份調降幅度相對較大的類股有光電(-0.9%)、其他電子(-0.6%)、電腦周邊(-0.6%)。此外，富達台灣成長基金七月份加碼幅度相對較大的為其他類股(+1.1%)、電子零組件(+0.5%)、以及半導體(+0.5%)。

表一、2012年七月份各產業漲跌幅一覽表

RPT
Hit page for all index returns, # Index<Go> to select
Govt RPT
PAGE 1/ 3

Ranked Returns: Index Groups
Index: TWSE Base Currency TWD

Best Performing Groups	TAIWAN TAIEX IND	Base Currency TWD
1) TAIWAN TAIEX GLASS/PRCLN		15.40
2) TAIWAN TAIEX OIL ELE&GAS		7.05
3) TAIWAN TAIEX OTHER INDEX		6.88
4) TAIWAN TAIEX FOOD INDEX		6.31
5) TAIWAN TAIEX FINC/INSUR		5.19
6) TAIWAN TAIEX DEPT STO IX		4.91
7) TAIWAN TAIEX RUBBER IDX		4.87
8) TAIWAN TAIEX PLASTIC IDX		4.67
9) TAIWAN TAIEX TOURIST IDX		4.45
10) TAIWAN TAIEX BIO&MED.CAR		4.01

Morst Performing Groups	TAIWAN TAIEX IND
11) TAIWAN TAIEX INF.SERVICE	-1.78
12) TAIWAN TAIEX PULP/PAPER	-1.97
13) TAIWAN TAIEX CP&P EQUIP	-3.65
14) TAIWAN TAIEX MACHINERY	-3.78
15) TAIWAN TAIEX STEEL INDEX	-3.95
16) TAIWAN TAIEX CONSTRUC IX	-4.00
17) TAIWAN TAIEX COM&INTERNE	-4.54
18) TAIWAN TAIEX OTHER ELECT	-4.66
19) TAIWAN TAIEX ELECT&DISTR	-7.77
20) TAIWAN TAIEX OPTOELECT	-12.68

Australia 61 2 3977 8600 Brazil 55 11 3048 4500 Europe 44 20 7330 7900 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2012 Bloomberg Finance L.P.
CN 257637 HKT GMT+8:00 MSB-567-2 03-Aug-2012 14:10:59

資料來源：Bloomberg

富達台灣成長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2。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 1208-029