

富達投資觀點

2012.8

富達動力領航基金 2012年七月份回顧與展望



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

歐盟領袖及歐洲央行總裁表達捍衛歐元之決心,市場也預期美國聯準會將祭出進一步寬鬆政策,在政策利多期待升溫的支撐下,七月下旬全球主要股市反彈,七月份MSCI世界股票指數(美元計價)單月上揚1.2%,澳洲股市表現為最,歐股次之。在債券市場方面,歐債疑慮重燃,避險資金進駐成熟國家公債,七月份美國十年期公債殖利率單月下調18個基本點至1.47%,德國十年期公債殖利率單月下調29個基本點至1.29%,巴克萊全球債券指數(美元計價避險)上漲1.36%。

就領先指標觀察,全球經濟增長動能仍偏疲弱。在美國方面,七月美國製造業ISM指數較前月增長0.1至49.8,指數連續二個月維持於景氣榮枯點50以下。七月密西根大學消費者信心指數由前月73.2再下滑至72.3,六月扣除汽車之零售銷售年增率由前月4.1%下滑至3%,零售銷售表現持續轉弱。在就業市場方面,七月份美國失業率較前月增長0.1%至8.3%,整體失業人口、長期失業者人數與前一個月相比變化不大,不過非農就業人口則增長16.3萬人,增長幅度擴大。在歐洲方面,七月歐元區製造業採購經理人指數由前月45.1下滑至44,歐元區綜合採購經理人指數則增長0.1至46.5,英國製造業採購經理人指數再下滑至45.4,經濟景氣維持收縮。此外,七月中國採購物流協會採購經理人指數較前月下滑0.1至50.1,匯豐中國製造業採購經理人指數則由前月48.2回升至49.3,景氣維持收縮。七月份歐洲央行決議降息一碼至0.75%,英國央行也新增資產購買規模500億英鎊,中國人民銀行也決議將一年期人民幣存款利率分別降低25及31個基本點,各國央行寬鬆市場資金以振興經濟之企圖相當明確。

西班牙地方政府需依賴金援之消息引發市場對西班牙恐需全面性紓困的擔憂,同時國際信評機構穆迪下調德國、荷蘭、盧森堡之展望至負向,引發市場對歐債問題之疑慮,而歐盟領袖及歐洲央行總裁表達捍衛歐元之決心帶動七月下旬歐股反彈。八月下旬希臘約有三十億歐元債務到期,屆時其縮減赤字之進程及歐盟與歐洲央行決策之執行將影響投資信心。近七成企業獲利表現優於預期持續支撐美股表現,若八月份企業獲利報告表現持續優於預期則有助於支撐風險資產表現。在新興市場方面,中國經濟走疲衝擊大中華、中國股市表現,而全球需求縮減也衝擊以出口導向為主日股及韓股的表現。受惠於內需增長及健全之財政體質,七月份東協市場表現不錯,新加坡六月採購經理人指數持平於50.4,六月工業生產年增率由前月修正後6.8%上揚至7.6%,同時六月份非石油出口年增率也由前月3.2%走升至6.8%,經濟基本面穩健帶動新加坡股市走揚。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,惟全球經濟動能趨緩及匯率波動可能壓縮新興股市表現空間。

在債市方面,歐債疑慮再起,七月份避險資金持續流向投資等級債市,尤以美元債券為最。現階段成熟國家公債殖利率多已降至相對低檔,評價面來看已偏貴,而在低違約率、低利率政策及實質負利率的條件下,高收益公司債市及新興市場債券仍擁有較佳之投資利基及表現,不過應留意匯率波動之風險。



富達投資觀點

基金投資策略

西班牙國內地方政府接連向西班牙中央政府申請紓困，重燃市場對歐債問題的擔憂，配合主要國家製造業指數表現不佳，歐債問題及經濟復甦疑慮壓抑投資信心，所幸美國大型企業財報表現優於預期，德法領袖與歐洲央行總裁表達捍衛歐元決心，市場預期聯準會將採取進一步刺激政策提振經濟成長，政策利多期待升溫支撐七月下旬全球主要股市反彈。考量全球主要經濟體貨幣政策持續偏多及股市評價相對偏低，七月份本基金持續調降投資等級債券基金投資比例，整體債券型基金投資比重較前月再調降3%至47%左右。在股票基金投資方面，近期日圓兌美元匯價升值至1美元兌78日圓左右之價位，日圓持續升值恐壓縮日本企業獲利空間進而壓抑股價表現，因此七月份減碼日股投資部位。同時延續上月投資基調持續加碼歐洲、新興亞洲等地區之股票投資部位。八月初美國聯準會及歐洲央行貨幣政策會議並未提出進一步寬鬆政策且歐洲央行內部對公債購買計劃尚未達成共識，此一結果與投資人預期產生落差，引發市場對歐洲情勢新一輪發展之擔憂，預期歐洲主權債信問題之發展將持續干擾金融市場的表現，觀察重點在於後續歐洲央行、美國聯準會提出之政策及中美二國經濟景氣之發展。

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 1208-029