

富達投資觀點

2012.9

富達動力領航基金 (本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券) 2012年八月份回顧與展望



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(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券)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

美國七月份就業及房市相關數據表現不錯,加以市場對央行政策利多期待心理增溫,八月份除了部份新興股市高檔震盪下跌之外,其他股市多呈現高檔震盪走堅之格局。八月份MSCI世界股票指數(美元計價)上漲2.29%,歐股及美股均有約2%之漲;八月份MSCI新興市場指數(美元計價)單月下跌0.54%,新興亞洲及拉美股市表現較差,而MSCI歐非中東指數(美元計價)單月小漲0.93%。在債券市場方面,八月份美國十年期公債殖利率單月走升8個基本點至1.55%,同時德國十年期公債殖利率單月上揚約4個基本點至1.33%,巴克萊全球債券指數(美元計價避險)小漲0.24。

在美國方面,八月美國製造業ISM指數由49.8下滑至49.6,指數連續三個月維持於景氣榮枯點50以下。不過,八月密西根大學消費者信心指數由前月72.3回升至74.3,七月扣除汽車之零售銷售年增率由前月修正後2.6%回升至3.2%,民間消費表現止跌回穩。除此之外,近來經濟數據也顯示美國房地產市場呈現溫和復甦之態勢。在歐洲方面,就領先指標觀察,經濟景氣略為回溫但整體仍維持收縮狀態。八月份歐元區製造業採購經理人指數由前月44回升至45.1,歐元區綜合採購經理人指數則下跌0.2至46.3,英國製造業採購經理人指數則由前月45.2走升至49.5。在中國方面,八月份中國採購物流協會採購經理人指數由前月50.1下滑至49.2,跌破景氣榮枯點50。同時,八月匯豐中國製造業採購經理人指數也由前月49.3下滑至47.6,該指數連續十個月處於景氣榮枯點50以下,中國經濟下行風險維持。

全球經濟景氣偏向疲弱是不爭的事實,因此市場投資人寄望各國政府及央行持續釋放政策利多。對政策利多之期待應是近來全球股市漲升的主要動能,因此未來歐美政府及央行之政策方向應是牽動短期市場盤勢之關鍵。歐洲央行行長德拉吉表示,其將極力維護歐元的穩定,因此市場聚焦九月六日歐洲央行會議,觀察重點在於歐洲央行是否揭露更多公債收購計畫細節。此外,九月初德國憲法法院將對歐洲穩定機制(ESM)之合法性作出判決,同時歐盟、歐洲央行及國際貨幣基金組織(IMF)將再評估希臘財政改革進展以決定是否撥付下一筆貸款,加以九月中旬歐盟財長將再召開會議,歐洲主權債信問題將再浮上檯面,歐股恐震盪加劇。八月底聯準會主席柏南克於聯準會年度會議暨全球央行總裁會議上說明量化寬鬆政策對刺激經濟成長的好處,目前市場上對聯準會何時推出QE3仍具爭議,美國經濟數據表現為關鍵,市場聚焦九月十三日美國聯準會貨幣政策決議。現階段市場避險需求不低,配合美國經濟相對表現較佳,市場震盪時美股防禦性角色不變。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,持續看好擁有內需市場及健全財政體質之東協市場。中國股市持續破底,基本上應已反應經濟增長放緩及企業利潤下降等因素,目前中國股市股價處於歷史低檔區。不過,近期中國官方未有進一步寬鬆貨幣政策加上市場投資氣氛清淡,短期內中國股市可能低檔整理。



富達投資觀點

在債市方面，八月份市場風險趨避心理降溫，壓抑成熟國家公債及投資等級公司債表現空間，巴克萊全球公債債券指數(美元計價避險)小漲0.08%，巴克萊全球公司債債券指數(美元計價避險)上漲0.55%，二者漲幅小於全球高收益債券及新興市場債券1.72%及1.29%之漲幅。目前成熟國家公債殖利率已降至相對低檔，評價面來看偏貴，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擁有較佳之投資利基及表現。

基金投資策略

美國經濟數據表現相對較佳、歐債問題消息面趨於平淡加以央行政策利多期待升溫，除了部份新興股市高檔震盪下跌之外，其他股市多呈現高檔震盪走堅之格局。八月份本基金調降投資等級債券基金投資比例約0.8%，整體資產配置仍偏積極。在股票基金投資方面，由於日圓匯價維持強勢，此一趨勢恐壓縮日本企業獲利空間，因此八月份持續減碼日股投資部位。同時，延續前月投資基調持續加碼歐洲及進行新興股市相對價值微調策略。除了經濟數據之外，近期各國政府及央行政策動向將牽動整體市場方向，應留意觀察歐洲央行是否揭露更多公債收購細節及美國聯準會是否釋出第三波量化寬鬆政策。

富達動力領航基金(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券)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 1209-030