

富達投資觀點

2012.06

富達全球投資長 – 震盪市場短評

中美經濟前景將左右亞洲表現

未來股市波動仍大 但商品價格急跌是一大利多



安德魯·威爾斯
Andrew Wells
富達全球固定收益投資長



多明尼克·羅西
(Dominic Rossi)
富達全球股市投資長

在上週五(6/1)美國失業數據遠低於市場預期，引發美股重跌後，週一(6/4)亞股幾乎全軍覆沒(印股除外)，包括中港台日與南韓紛紛重跌，其中日本股市更是跌至近30年來低點。

週一亞洲市場所面臨的「完美風暴」，除了許多人寄望美國復甦引擎暫時熄火外，還受到中國非製造業採購經理人指數走軟、歐洲主權債務以及希臘可能退出歐元區等負面消息所衝擊。雖然週一美股的跌勢已緩和，歐洲市場也出現漲跌互見的局面，但未來走勢會如何，我們再次同時專訪到富達全球固定收益與全球股票兩位投資長安德魯·威爾斯(Andrew Wells)與多明尼克·羅西(Dominic Rossi)，與您分享其對近期市場的看法。

富達全球固定收益投資長安德魯·威爾斯

在市場非常動盪的時期，優質政府債成了資金的避風港，當前我們正經歷到許多短期政府債殖利率已成為負值，以及大多數成熟國家的10年期政府債券殖利率都在2%以下的情況，所釋放的訊息就是 -- 市場完全缺乏偏好風險的投資人。

在這樣的情形下，一點也不令人意外的是，歐洲與亞洲的公司債正面臨技術面的掙扎，然而市場對於債券的需求仍會給予其強力支撐，除了表現不好的信用債以外。市場上大多數的評論家都同意那些國家已面臨超賣的局面，很明顯的，如果央行因應當前景氣減緩而沒有提出明確且有意義的方案出爐的話，那麼動盪的市場將會維持好一陣子。不過，4日歐洲政府官員的態度對發行歐元債券(Euro-Bonds)有了改變，如果這種情況真的發生，我們將會看到市場出現很大的修正。

我想市場越震盪，投資人就越擔心。大多數亞洲市場未來將會回歸理性，主要是因為亞洲在那些邊陲國家的曝險部位不大，且股價多已反應邊陲歐洲國家的衝擊。他們更擔憂的是，中國與美國的景氣復甦是否能夠持續，由於前景不確性仍高，這正是我們當前所感受的。

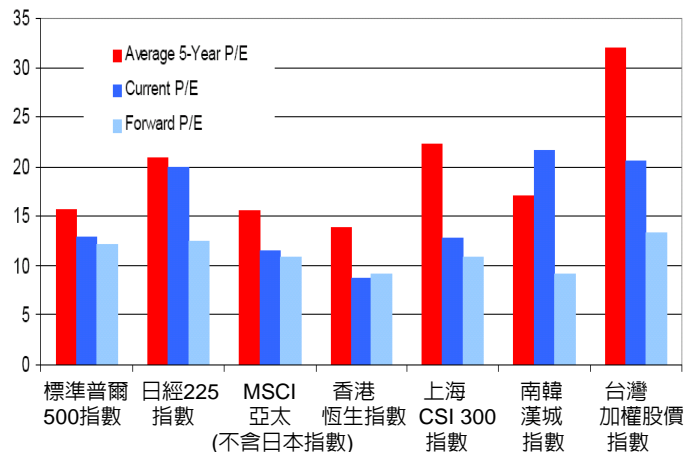
富達全球股市投資長多明尼克·羅西(Dominic Rossi)

近期股市所反應的不僅僅是歐洲主權債務危機，還反應了經濟減緩的事實。美國經濟復甦數據疲軟，先前的復甦是來自犧牲了財政支出，而造成赤字進一步擴大，並非是來自於生產力的改善與提升。美國就業前景依然疲軟，再伴隨著龐大的財政赤字，意味著支撐股市的主要利多因素均已消失，亞洲的出口國將感受到西方國家消費緊縮的情形，同時也意味著金磚四國的成長將開始減速。

歐洲情勢將繼續惡化，猶記去年我們曾提及歐洲的情況與十年前拉丁美洲所經歷的路一樣，我們認為希臘很可能會退出歐元區，而西班牙將被迫由國際貨幣基金會(IMF)的援助方案所紓困。

在這段期間，股市波動仍然高，然而股價依然相對是便宜的資產類股，重新評估股價也許會是數年，直到許多基本面的問題逐漸有解決方案為止。但是目前有個正面的訊息，那便是商品價格驟跌，將為股市反彈孕育出很好的環境。

全球股市投資評價 (各市場本益比之比較)



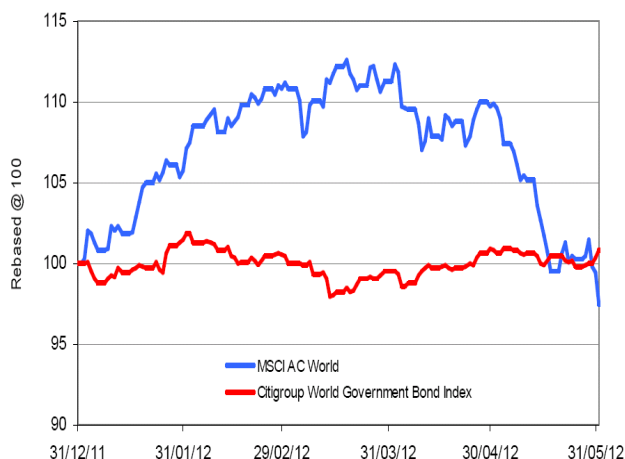
資料來源: Bloomberg, 2012/06/04

富達投資觀點

2012.06



年初迄今, 全球股市 vs 全球債市表現



資料來源：Bloomberg, 2012/06/04

「富達證券獨立經營管理」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，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。基金配息率不代表基金報酬率，且過去配息率不代表未來配息率；基金淨值可能因市場因素而上下波動。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證。投資新興市場可能比投資已開發國家有較大的價格波動及流動性較低的風險，投資人應選擇適合自身風險承受度之投資標的。依金管會規定基金投資大陸證券市場之有價證券不得超過本基金資產淨值之10%，當該基金投資地區包含中國大陸及香港，基金淨值可能因為大陸地區之法令、政治或經濟環境改變而受不同程度之影響。高收益債券基金適合尋求投資固定收益之潛在收益且能承受較高風險之非保守型投資人；投資人投資高收益債券基金不宜占其投資組合過高之比重，由於高收益債券之信用評等未達投資等級或未經信用評等，且對利率變動的敏感度甚高，高收益債券基金可能會因利率上升、市場流動性下降，或債券發行機構違約不支付本金、利息或破產而蒙受虧損。高收益債券基金不適合無法承擔相關風險之投資人。投資人應注意基金淨值及收益可漲可跌。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www.fidelity.com.tw或境外基金資訊觀測站www.fundclear.com.tw查詢，或請洽富達證券或銷售機構索取。FIL Limited 為富達國際有限公司。富達證券股份有限公司為FIL Limited 在台投資100%之子公司。台北市敦化南路二段207號15樓。服務電話：0800-00-9911按2。Fidelity富達, Fidelity Worldwide Investment, 與Fidelity Worldwide Investment 加上其F標章為FIL Limited之商標。