

富達投資觀點

2012.06

富達投資專家短評 -- 希臘大選後的投資策略 歐洲持續審慎 新興亞洲宜逢低承接



富達資產配置總監
Trevor Greetham



富達資深主權債
分析師
Tristan Cooper
(特里斯坦·庫柏)



富達新興亞洲股票基金經理人
Teera Chanpongsang
泰拉·承鵬先(Teera Chanpongsang)

市場環境

近數個月以來，由於受到希臘、歐元區前景不明與美國經濟數據令人失望等問題影響，全球股市波動劇烈。在這樣的環境下，新興亞洲市場亦遭受壓力。然而，上週日(17日)的希臘大選由保守派的新民主黨贏得國會大選，接受歐盟紓困與留在歐元區一事抵定，18日亞股紛紛開高走高，上演慶祝行情。我們特別專訪到富達資產配置總監Trevor Greetham、富達資深主權債分析師Tristan Cooper以及富達新興亞洲股票基金人Teera Chanpongsang，請其說明一下希臘選後的投資策略與因應之道。

富達資產配置總監Trevor Greetham

希臘選舉結果由新民主黨勝出，可說是一個好消息，其將與左翼的反對改革黨派Syriza組成聯合政府。然而，新的聯合政府若沒有來自其他歐元國家的金援資助，希臘經濟是不太可能很快的復甦或是有效改革。同時，市場的焦點將再度移轉到大型經濟體，如經濟成長脆弱的西班牙與義大利上。

且焦點也將從全球大型中央銀行所採取的行動，移轉到全球經濟成長循環是否能夠獲得支撐，我對股市與原物料持審慎看法，但偏好英國公債、全球地產類股。

富達資深主權債分析師Tristan Cooper

由新民主黨所主導的聯合政府前景從現在起，多少減緩了市場憂心程度，但每個人都捫心自問，下一步是什麼？選舉的結果並不能改變希臘經濟深陷泥沼的事實，特別是在沒有清晰解決方案出爐之前。

由歐盟執行委員會、國際貨幣基金與歐洲央行所組成的三巨頭(Troika)曾提及其將計劃預算案的時程。隨著3月的預算案，希臘已無法達成原設定目標，由於任何一個預算案的實行風險如此高，此次希臘的訴求是否能夠成功還是個問題。我們最擔心的是歐洲政策制定者短期內鬆了一口氣，而無法繼續向前；對市場而言，較大的風險是歐洲政策制定者無法達成歐洲財政與金融整合而令市場大失所望。最終，歐洲總體經濟發展才是重要的觀察點。此次的選舉結果無論是對希臘或是歐洲而言，很可能是短多而將痛苦延長。

富達新興亞洲股票基金經理人Teera Chanpongsang

我對新興亞洲市場長期仍持正面看法，看好的原因大多數的新興亞洲國家財務結構相當穩健，主要是反映其債務占國內生產毛額(GDP)的比例低、經常帳順差以及企業債務水平低。

我相信新興亞洲具有吸引的人口紅利，龐大且成長快速的年輕人口、消費產品滲透率低以及快速成長的所得，都是長期結構性成長的利多支撐因素。

我深信長期投資人應該趁此良機入市以累積資產，因為目前的投資評價變得更具有吸引力，反而是進場的好機會。

新興亞洲國家，如果那些國家的經濟受到西方國家的負面衝擊，像是中國與印度，他們都有能力採取寬鬆貨幣政策以及



富達投資觀點

2012.06

加速財政支出來因應經濟成長減速問題；一些國家，如泰國、印度與菲律賓也將直接受惠於全球商品價格大幅下滑的優勢，特別是油價；若是以雙赤字(財政與經常帳赤字)來看，其中印度是最大的受惠國。然而，對印度要全然參與長期結構性成長潛力，印度政府必須加速進行改革以及降低財政赤字。

[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，本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，各基金投資風險請詳閱基金公開說明書。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。債券價格與利率呈反向變動，當利率下跌，債券價格將上揚；而當利率上升，債券價格將會走跌。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。台北市106敦化南路二段207號15樓，電話：0800-00-99-11按2。FIL Limited 為富達國際有限公司，富達證券為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。