

# 富達投資觀點

2012.08

## 富達投資專家觀點 黎明前最黑暗的時刻 更應逆向思惟進場買股

近來全球一些主要股市上揚到高點後，出現回檔修正的局面，是否又是曇花一現？

然而，富達投資總監湯姆·史蒂文生(Tom Stevenson)表示，頭條新聞通常不是未來市場走勢的最佳指標，當投資人展望未來時，經濟數據著眼的是過去已發生的事實。這兩者在同一時間可會出現不同的論調。

富達全球股市投資長多明尼克·羅西(Dominic Rossi)在過去18個月是看空股市，且相信只要銀行、經濟與國家主權債務危機這些重大且無法量化的障礙一日不除，股票也漲不到哪裡去。

但在最近看到一些股票投資成長契機。主要在於股市中的重大風險，如歐洲的銀行去槓桿化、政策、政治風險與原物料價格驟跌等，已逐漸被市場消化且已反應在股價上。雖然這不代表風險已消失，但那些負面訊息對市場的影響已大幅縮減。

富達投資總監湯姆·史蒂文生(Tom Stevenson)則指出，當投資人面對全球經濟，並將各式各樣的問題納入考量後，他們已經將自己置身在相對應的位置上。

就如同與市場逆向操作的投資人所知，股票市場往往在半信半疑中成長，但當達到充滿希望的階段，投資人反而開始想進場時，股市已經漲完了。然而，當沒有人想投資股票時，市場上就不存在賣方，股票價格也就沒有向下探的動力。

富達全球股市投資長多明尼克·羅西又點出一些正面的看法。認為利率已經下滑了一段時間，同時更多寬鬆貨幣政策使得長期債券殖利率處在非常低的水平。如此一來，股票市場顯的更加令人注目。因為相對債券市場，長期而言，股票市場提供較好的報酬，當然所伴隨的風險也較高。

另一個看好的理由則是歸因於技術性支撐。富達全球股市投資長多明尼克·羅西指出，過去數月以來，股票市場在一些關鍵點顯得有支撐，市場不願意讓價格繼續下滑，這使得股市的波動度減緩。

最後一個觀點，也是富達投資總監湯姆·史蒂文生認為最有趣的是，股市領頭羊已出現改變的局面。傳統上帶領股市上漲的銀行和原物料等易受市場信心影響的類股，已被非週期性消費、製藥與科技類股所取代。這些相對不顯眼，但擁有穩定股利的產業反而為投資人提供不錯的股利收益。

換言之，投資人因為對的理由買此類型的股票。該類產業提供投資人能夠收益與安全感，而不是快速的報酬。

當你環顧全球股票市場，還是可以發現有很多這一類價格公允的企業。

但此意味著我們已經脫離險境了嗎？答案是否定的。市場上仍存在風險，如中國經濟成長穩中趨緩、美國預算赤字缺口以及歐洲主權債務危機這三個最顯而易見的問題。

但當賣出股票已經開始成為一般人的價值觀時，反而是開始好好考慮買進股票的時機了。

「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。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](http://www.fidelity.com.tw)或境外基金資訊觀測站[www.fundclear.com.tw](http://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。