

市場回顧

基金成立初期資產配置是以股債各半的比例配置，投資之股票及債券均以追蹤指數為原則，自去年度開始，模型採行 Rolling 計算風險預算的策略，二月份資產配置加計利用期貨避險部位，受到風險性資產下挫，風險預算降低影響，股票部位約佔 40% 左右，固定收益部位超過 45%。

受到南歐債信問題持續發酵與聯準會調升重貼現率影響，股市大幅度震盪，月底隨著希臘疑慮舒緩，Fed 重申低利率政策則讓市場焦點轉回對經濟復甦的期待，本基金所投資之六大股票市場，二月份以台幣計價漲跌互見，歐洲道瓊五十指數下挫 3.39%，香港恆生指數上揚 2.87%，澳洲 SPI 200 指數上揚 2.5%，台灣加權指數下跌 2.67%，美國道瓊工業指數上漲 2.97%，NIKKEI 225 指數則上揚 1.52%；柏南克談話舒緩升息疑慮和懸而未決的希臘問題降低投資人風險偏好，美元計價花旗全球公債指數上揚 0.25%（台幣計價則為上漲 0.65%）。

市場展望

從風險報酬的角度評估，亞洲股市延續其長期趨勢為波動較大、風險報酬較高的地區。本基金所投資的六大區域中，台灣、香港均屬於風險報酬較高的市場，澳洲則是風險報酬較低的亞洲股市，日本受其基本面影響股市相對低迷，市場波動降低下，逐漸成為風險報酬較低的股市，在 Lehman 風暴過後全球景氣在去年逐步好轉，波動度從 08 年的高點大幅回落，預期未來將可逐步回歸常態。

經濟持續好轉，美國今年第一季 GDP 預估可成長 2.5%，新興市場經濟成長預估亦上調，IMF 將今年新興市場經濟成長率上調 0.9% 至 6%，工業生產與零售銷售持續改善，反應市場經濟復甦力道。考量到較低的通膨和高失業率，Fed 強調仍將維持目前極低的基準利率水準，則是化解了市場對升息速度的疑慮，在南歐債務問題尚未獲得完整的解決且市場震盪仍大之下，波動性較低的全球債券將可有效的降低投資組合風險。

基金最新操作策略

- 三月份資產配置和上月變化不大，股票部位略調高至超過四成，固定收益部位維持超過約 45%，現金比重約 10% 上下。
- 全球債券的配置追蹤花旗全球公債指數，與上月相近：美、加債券配置約 26.97%、歐元債券配置 34.08%、英債約 4.97%、日債約 30.33%、其它地區 3.65%，平均存續期間約 6.23 年。