

## 市場回顧

為了吸收春節前後所產生的過剩游資，中國人民銀行於2月12日第二度宣布調升銀行存款準備金率2碼。巧合的是，美國聯準會於2月18日也宣布調升重貼現率兩碼。中美兩國的緊縮政策使得央行升息的預期大幅提高。而中國銀行、交通銀行、招商銀行等大型銀行為了提高資本適足率紛紛宣布再融資計畫，更使市場籠罩在宏觀調控的不確定因素當中。但受到天候轉佳、食物跌價影響，1月份CPI年增率由1.9%降至1.5%，通膨壓力降低；且中國官方在三月份人大、政協兩會召開之前，試圖營造和諧氣氛，宣布推出股指期貨與融資融券業務；市場信心逐漸恢復，資金逐漸回流跌深族群。經濟數據方面，2月份PMI為52，雖低於1月之55.8，但指數為連續第12個月維持在50的擴張水準之上，且雖然指數大幅下滑，但這主要是由於春節工作天數減少及宏觀調控展現成效所致。由於通膨壓力與經濟過熱減緩，中國官方可能降低宏觀調控力度，升息時點亦可能延後。此外，春節黃金週期間零售銷售額高達3,400億元人民幣，比去年黃金週大幅成長17.2%，顯示中國內需消費動能旺盛，經濟成長力道持續向上。

## 市場展望

3月3日至3月5日期間中國將召開人大、政協兩會，反腐倡廉、貧富差距、調控房價、醫療改革、就業、養老等議題將是討論重點。會中也可能針對宏觀調控政策再度定調，並且可能針對農村發展與區域經濟板塊釋放利多，應有助降低市場的不確定性。3月下旬股指期貨與融資融券業務可能開始上路，此將為中國股市1990年開立以來投資人首次獲得放空及避險工具，將有助提升法人投資意願，其中尤其有助於大型藍籌股的表現及縮小A股與H股價差，為中國股市發展的重要里程碑。

短線大盤經歷跌深之後反彈，若市場狀況能持續轉佳，將有機會向上突破半年線壓力區。雖然急跌之後信心逐漸恢復，但宏觀調控仍存在相當高的不確定性，短期內盤勢偏震盪整理的機率較高。截至2月底，MSCI中國指數2010年預估本益比約13倍，遠低於2008、2009年18.3、16的水準，且預估2010年EPS將成長22.9%，投資價值具吸引力。由於中國經濟基本面持續向上，預期股市長多格局不變，今年中國股市可能呈現先抑後揚走勢，最近的震盪整理提供不錯的進場機會，若能長期持有，獲利空間值得期待。

## 最新操作策略

- 因應短期市場震盪，德盛安聯中國策略增長基金將持續採取穩健與積極兼備的佈局策略。
- 基金投資佈局主軸將緊隨中國政府的振興政策和龐大的內需市場，金融、能源和電信服務產業為主要持股。

**註：**現階段法令限制投資於中國大陸證券市場僅限掛牌上市之有價證券，且總金額不得超過基金淨資產價值10%；本基金投資地區包含中國大陸及香港，可能因產業循環或非經濟因素導致價格劇烈波動，以及市場機制不如已開發市場健全，產生流動性不足風險，而使資產價值受不同程度之影響。

德盛安聯投信獨立經營管理 | 96 金管投信新字第 020 號 | 本基金經金管會核准，惟不表示本基金絕無風險。本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；本基金經理公司除善盡善良管理人之注意義務外，不負責基金之盈虧，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，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。基金應負擔之費用已揭露於基金之公開說明書中，投資人可至公開資訊觀測站中查詢(公開說明書備索)。匯率變動可能影響基金之淨資產價值、申購價格或收益。基金因短期市場、利率或流動性等因素，波動度可能提高，投資人應選擇適合自身風險承受度之基金。新興市場證券之波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度通常低於已開發國家，可能影響本基金所投資地區之有價證券價格波動，而使資產價值受不同程度影響。投資前請詳閱基金公開說明書有關投資風險之說明。