

市場回顧

基金自去年度開始，模型採行 Rolling 計算風險預算的策略，今年一月份將風險性資產類別中的成熟市場進行調整，風險性資產投資涵蓋原物料、科技與通訊產業，以及新興亞洲、歐洲和拉丁美洲，二月份的資產配置加計利用期貨避險部位，整體股票與商品 ETF 比重降低到 40% 之下，固定收益部位維持 20% 以下，現金比重提高至四成之上。

二月份南歐的債信風暴持續蔓延，加上中美分別調高存款準備率和重貼現率的利空消息，都讓全球股市呈現大幅度震盪，但隨著歐盟和德法政府信心喊話而疑慮略有舒緩，經濟數據也展現強烈的復甦力道，讓下半月股市出現反彈走揚，本基金所投資之六大風險性資產，以台幣計價漲跌互見，MSCI 新興歐洲大跌 5.86%，MSCI 拉丁美洲指數上揚 4.51%，MSCI 新興亞洲小漲 0.3%，MSCI 全球原物料指數上揚 2.86%，MSCI 全球通訊指數下跌 0.6%，MSCI 全球資訊科技指數上漲 3.42%，暴風雪天氣和地緣政治問題讓油價一度重返 80 元，商品 ETF 石油大漲 9.36%，黃金亦不受 IMF 釋金影響上揚 3.69%。債券市場方面，希臘問題加上 Fed 表示將維持利率於低檔支撐了公債價格，加計匯率因素，美元計價全球債券指數二月上揚 0.25%（台幣計價為上漲 0.65%）。

市場展望

新年度開始，考量各資產過去報酬率表現、基本面前景與相關性變化，將風險性資產類別中的成熟市場進行調整，以投資原物料、科技與通訊產業為主，新興市場則維持囊跨新興亞洲、歐洲和拉丁美洲的投資，固定收益資產亦維持全球債券投資，其他資產則為商品 ETF 石油與黃金，在資產調整後利用模組靈活操作下，預期將可更有效提升基金績效。

優於預期的經濟數據反應全球將可持續在復甦的軌道上，美國 10 年 1Q GDP 預估將可成長 2.5%，IMF 亦將新興市場經濟成長率上調至 6%，不過現階段市場仍須面對不少挑戰，民間消費和房市、央行的退場機制和主權債信問題，都讓金融市場存在不確定性影響投資信心，在景氣復甦初期且市場相對震盪之下，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

- 四月份的資產配置受到風險預算降低影響，整體股票與商品 ETF 比重預計將維持低於 40% 之下，固定收益部位維持 20% 以下，現金比重相對較高。
- 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。