

台股市場回顧

台股2月份因中國農曆年假，交易日僅2周半，指數於年前落底，資金退潮明顯，對长假來臨呈現出觀望。假期之後，歐美股市對退場機制以及升息預期頓時變得較為健康，歐元區的擔憂亦暫時告解，歐美股市大漲導引台股展開反彈，二月下旬中國對兩岸ECFA釋出善意，中概傳產以利多回應，且量能仍嫌不足，因此二月整體仍收跌近204點。

台股市場展望

1. 美國2月ISM指數由前期的58.4驟降至56.5，低於市場預估的57.9，創下去年12月至今首度下滑，其中新訂單指數由前期的65.9下滑至59.5：新訂單指數具有同步或領先ISM指數1-3個月的特性，因2月新訂單指數在1月見高後首度下滑至59.5，而ISM指數也已落在過去歷史區間上緣，透露美國景氣正由高峰步入減緩階段，故研判未來美國景氣成長動能將減緩。
2. 資金永遠走在前頭，由於第一季電子業業績表現出色，市場擔心經由強勁的訂單搶補，勢必拖累後續的動能，此信念應是目前市場主流，因此我們認為短中期股市都難有很強的動能。但就目前我們所緊追的產業脈動而言，市場擔心的動能減弱未必如此早到來，3月份應仍呈現亮麗的業績成績。屆時我們認為在籌碼稍作沉澱之後，仍可能喚醒有業績支撐的電子股與產業股可做短期的反彈，因此短期我們認為以季線為滿足點，有機會達7800點上下。
3. 中國政府近來對ECFA多次表達讓利說，加上第二季將展開的世博會對消費性、觀光、通路產業將有實質的刺激作用，以及第二季可望展開的江陳會均對台股的傳產類股出現有效的刺激。另鐵礦砂的談判、歐美經濟的持續復甦、兩岸公共工程基礎建設的積極動工，亦間接對原物料價格有推波助瀾的效果。

台股基金最新操作策略

我們將依個別基金不同屬性與契約規範，調整投資組合達最佳化以追求最大報酬；對未來短中期的最新操作策略分別為：

德盛安聯台灣大壩基金：目前仍屬短期反彈行情，第一季業績將是反彈的最佳理由，恥骨比例略提高到85%左右，選股以中大型股為主，調整電子與非電子持股比例為：65:35，以貼近權值佈局為原則。電子股以第一季業績突出且第二季能見度較高者為主，如LED、DRAM為主，並搭配手機產業開始佈局。非電子以鋼鐵、中概消費與通路為主。

德盛安聯科技大壩基金：短線台股仍將持續反彈，科技公司三月營收表現及市場資金動能是台股這波反彈力道的主要觀察重點，此外，在全球景氣仍朝復甦的方向及兩岸簽署ECFA效應下，仍看好下半年台股走勢。總持股提高至83%-88%，聚焦營運向上的中國通路、手機零組件、NB PC 零組件、矽化鎳、IC設計及LED族群。

德盛安聯台灣智慧趨勢基金：看好經濟持續復甦，但因應資金變化與政策調整，持股水位(85%~88%)，佈局節能相關如替代能源、LED以及電子中的創新產業和中概內需成長，電子非電子比重50%:50%。

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。