

台股市場回顧

受到西班牙公債違約風險飆新高，歐美亞股市相繼重挫，讓兩岸經濟合作協議ECFA簽署慶祝行情落空，6月最後一個交易日加權指數收在7,329點，月線連二黑。但是6月月線亦拉出長達281點的下影線。去年最後交易日封關指數為8188點，計算上半年台股指數共跌掉859點或是10%。

台股市場展望

1. 美國 6 月ISM 製造業指數，由5 月的59.7 降至56.2(市場預估59)，連續2 個月下降，是今年來最低，製造業ISM 業指數2Q 為今年高峰幾已確定；在美國財政政策效果逐漸減弱及歐洲各國開始執行削減預算赤字計畫下，勢必衝擊美國製造業及出口業的生產活動，預期下半年ISM 製造業指數將緩步向下，往55 移動，4Q 才有機會落底；惟貨幣面依舊寬鬆，Fed 年底前繼續維持零利率不變，加上民間消費自發性復甦態勢日益明顯，研判跌破代表製造業景氣擴張的50 以下機率不大。
2. 溫家寶在湖南長沙召開的經濟形勢座談會上表示國際金融危機的嚴重性和復甦的艱難程度都超過預期，中國的宏觀調控面臨的「兩難」問題亦增多。他說，中國需要解決其經濟長期存在的結構性問題，同時又要有針對性地解決當前突出的急迫性問題。目前人大財經委和其他部委普遍對今年下半年的經濟形勢表示擔憂。主要原因是自二季度以來，中國各項經濟指標都先後出現下滑。中國的經濟目前正處在一個由政策支撐的回升向市場驅動的可持續增長的交替過程，這是一個非常關鍵的時期。
3. 這次台灣與中國順利簽訂E C F A，無疑讓台股在和平紅利外，還更多了經濟發展上的紅利。從最保守的角度來看，東協加一即將上路，兩岸E C F A將在明年一月開始，起碼拉平競爭基礎。台股在進入七月後，電子類股將進入除權息的旺季，總計今年上市公司預計發放的現金股息總額就超過七千億元，此舉恐導致台股的加權指數因除權息而下跌300點上下，因此，台股在7月仍可能是區間振盪的盤勢。

台股基金最新操作策略

我們將依個別基金不同屬性及其契約規範，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：我們已提前將股票部位降至 80%以下，由於近期歐洲事件使得美元大漲，風險性資產回弱，因此我們將持股儘量集中於中概的內需型、民生物資通路類股、以及科技股中的手機、smart phone、不受原物料波動影響者。假使大盤跌破 7000 點，我們將考慮酌量增加持股。

德盛安聯科技大壩基金：儘管有蘋果 4G iPhone 手機推出，微軟 X-box360 Kinect 發表及兩岸簽署 ECFA 效應，然而台股近期受國際股市下跌及科技產業能見度低的影響仍可能區間盤整，基金持股將維持在 80%上下，持股將聚焦營運向上的光學鏡頭、線上購物，太陽能及 iPhone/iPad 相關族群。

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，持股水位亦下調至(78%~83%)，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。