

經理人一週評論

德信大發基金

一、分析：

上週六只有台灣股市獨自開盤交易，由於美股在全球股災後並未有效止跌，反而在上週五道瓊指數又見重挫 120 點，NASDAQ 下挫 36 點，在少了大陸股市和日、韓股市在盤中走勢作為參考之下，投資人明顯擔憂美股下挫的影響，所以一開盤就下跌 26 點，元宵節變盤之說也使得追價意願不高，加上盤中指數跌破 1/11 的低點 7599 點，也就是今年 1/2 開紅盤後，大盤指數基本上是介於 7599 至 7999 點之間走大箱型整理頸線關卡遭到跌破後，迅速引發停損賣壓，一度指數重挫 82 點下探到 7587 點，隨後尾盤買單湧入，指數緩步拉回到 7600 點之上，不過終場仍下跌 40 點，收在 7630 點，成交值則萎縮至 901 億元。

外資上週五繼續賣超 92 億（買進金額縮到 21 億，賣出金額則有 113 億），累計全球股災發生後連續三天已經賣超 500 億，外資如此大幅賣超，難免衝擊投資人信心，目前台股面臨的是全球股市一起連動下跌的系統風險，展望後市，國際股市的走向，特別是美股和大陸股市何時回穩變成台股止跌反彈最大關鍵。

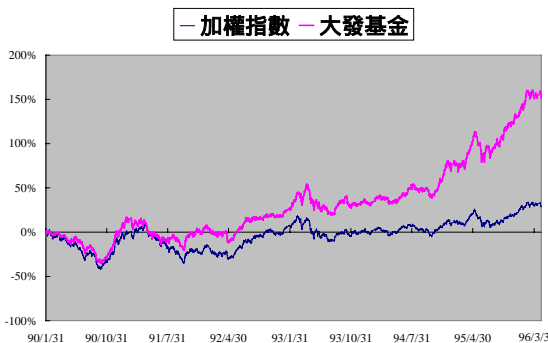
二、基金操作：

1. 預估指數區間變化：國際金融市場出現動盪，台股不可避免受到影響而出現回檔整理，短線市場觀望氣氛濃厚，但中期看法不變，仍預期回檔幅度不會太大，整體而言，以中長線來看，從去年六千多點上漲至今，目前趨勢做一休息盤整非常合理，走勢仍屬健康，整體多頭格局並未破壞，中期策略不必改變；第二季淡季，但是台積電等半導體廠商有復甦跡象，加上 08 年年總統候選人也將在第二季出爐，接下來將是優良政策推出時機，屆時兩岸政策將有明確的改善跡象，資金流加上人流的回籠，將是台股最大上漲動能，加上市場資金仍相當充沛，只要國際股市沒有出現大回檔，預期台股低檔不多，清明過後可望在兩岸題材帶動下，出現上漲的行情；上市公司這幾年來被購併，或者積極辦理減資以及買回庫藏股等動作，都顯示台股籌碼減輕，然而國內利率處低檔，將出現需求大於供給的良性現象；中概收成與兩岸關係股走長多，中國股市近期降溫，台灣中概股也做休息，風險也相對大幅降低，電子股則個股表現，但美國 08 年也將進行大選，根據歷史選前一年的股市表現都不錯，因此預期台灣電子股也可望在美股帶動下，維持個股表現局面，均衡部局將是未來一段時間的較佳策略。
2. 本週基金持股調整：投資心態仍長不宜短，基金仍維持以連結中國經濟成長為主軸的投資策略，持股中將有五成左右為受惠中國市場的中國收成概念股，其中包括電子與非電子。
3. 未來本基金操作方向：基金持股比率約在 85-92% 的水位，電子非電子持股各半，投資組合風險不大，投資人可長期持有。

前十大持股

公司	持股比率	公司	持股比率
中航	6.0%	鄉林	2.9%
中鼎	4.6%	台南	2.9%
鼎新	4.0%	鴻準	3.0%
正文	3.2%	聯發科	2.8%
南帝	3.0%	華上	2.5%

基金績效走勢圖



基金特色

大發基金強烈訴求高成長價值型基金，該基金之操作策略乃是以穩健獲利為原則，投資範圍含蓋電子股、中概價值股、大陸收成股、景氣循環股、金融資產股及傳統外銷股等，為一全方位佈局。

基金經理人簡介

經理人：張 達 文

合格證券分析師

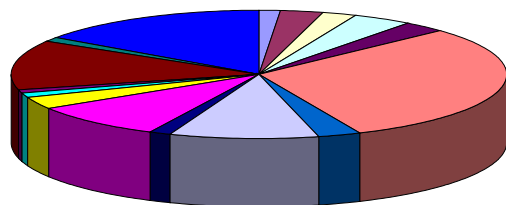
經歷：德信投信研究部經理

德信投信研究部科長

德信投信研究部研究員

持股比重 90.36%(截至 96.03.03)

上市食品 1.55%	上市紡織 2.82%	上市電機 2.56%	上市鋼鐵 3.96%
上市橡膠 3.03%	上市電子 32.29%	上市營建 3.12%	上市航運 10.35%
上市百貨 1.38%	上市其他 9.54%	上市通訊網路 3.31%	上櫃食品 1.07%
上櫃鋼鐵 0.93%	上櫃電子 13.45%	上櫃其他 1%	流動性部位 16.45%



基金小檔案

基金型態	開放式股票型	成立日期	85/07/19
經理費	淨資產 * 1.5% (於淨值內扣除)		
保管費	淨資產 * 0.14% (於淨值內扣除)		
保管銀行	陽信銀行	基金規模	20.38億(截至96/02/27)
投資標的	本基金主要投資於中華民國證券集中交易市場上市、上櫃之公司股票、受益憑證及公債、公司債、可轉換公司債、金融債券及短期票券。		

德信投信 最專業的投資團隊 最親切的理財服務

台北市新生南路一段50號4樓

<http://www.rsit.com.tw>

電話：(02)2351-1707

傳真：(02)2321-5770

P.1

注意：本公司基金經證期會核准，惟不表示基金絕無風險，經理公司以往之績效，亦不保證本基金之最低投資效益，本公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益，申購前請詳閱公開說明書。