



PGIM | 保德信投信

The global investment management businesses of Prudential Financial, Inc.

旗艦基金投資焦點報

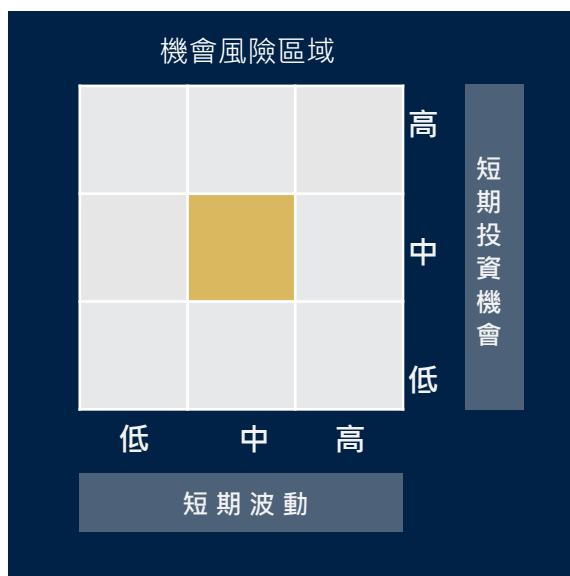
保德信策略成長ETF組合基金

2019/01



投資建議

1. 中美情勢漸趨樂觀、全球央行偏鴿訊號，風險性資產仍具表現機會。
2. 景氣循環進入尾聲，消息面因素容易造成市場波動。
3. 建議可透過多元配置策略來避開市場波動，持續掌握投資機會。



資料來源：保德信投信整理與預期，2019/1
 註：機會風險區域為經理人針對未來三個月之機會與風險的評估判斷，以上投資判斷將根據市場狀況而隨時更改。



短期焦點

1. 中美情勢樂觀，風險指數趨緩
2. G2央行轉鴿，激勵股債上揚
3. 風險溢酬回落，股市仍具漲相



環境驅動 [中期動能]

1. 美國升息腳步趨緩，寬鬆環境仍有利風險性資產
2. 利差尚未出現倒掛，景氣仍未走向衰退



成長驅動 [長期動能]

1. 景氣循環進入末升段，多元配置掌握資產輪動機會
2. 透過多元配置策略，長期抵禦資產波動



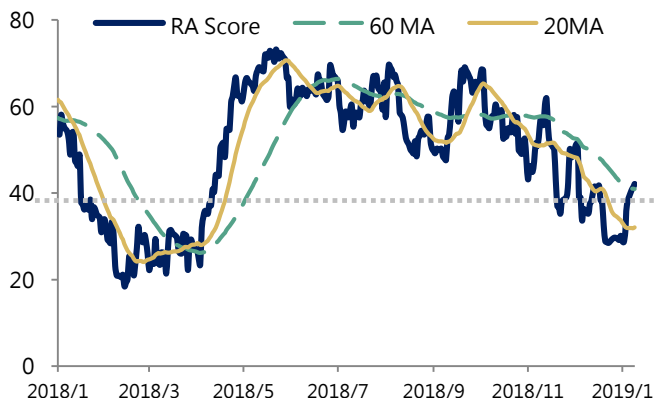
短期焦點

焦點1

中美情勢樂觀，風險指數趨緩

中美貿易情勢趨緩，雙方皆相互釋出善意，美國有機會取消部分對中國商品加徵關稅，同時中國計畫在2024年將中美貿易順差歸零。預期接下來的磋商可望朝向正向發展，緩解市場對貿易戰的擔憂，市場風險偏好因此彈升。

風險指數走勢



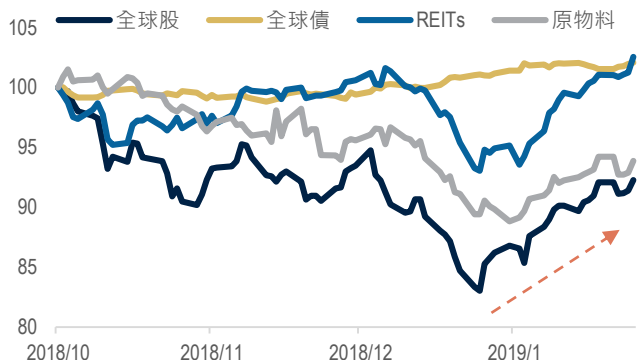
資料來源：Bloomberg，保德信投信整理，2019/1/10

焦點2

G2央行轉鴿，激勵股債上揚

今年以來美國Fed立場轉向鴿派，中國人行施行降準並創設央票互換工具(CBS)，兩大央行貨幣政策或言論轉偏寬鬆，緩解去年以來市場對全球資金緊縮的疑慮，同時激勵股債走升。

今年以來主要資產同步走揚



資料來源：Bloomberg，保德信投信整理。資料日期：2018/10/1~2019/1/25。
全球股：MSCI All Country World Index；全球債：Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond Index；REITs：FTSE EPRA NAREIT Developed Total Return Index；原物料：Bloomberg Commodities Index。

焦點3

風險溢酬回落，股市仍具漲相

S&P 500風險溢酬自2018年底高點約4.63%回落至約4%的歷史平均水位，顯見資金回流風險性資產，股市可望趁勝追擊。

S&P 500指數與風險溢酬



資料來源：Bloomberg，保德信投信整理，2019/1/23

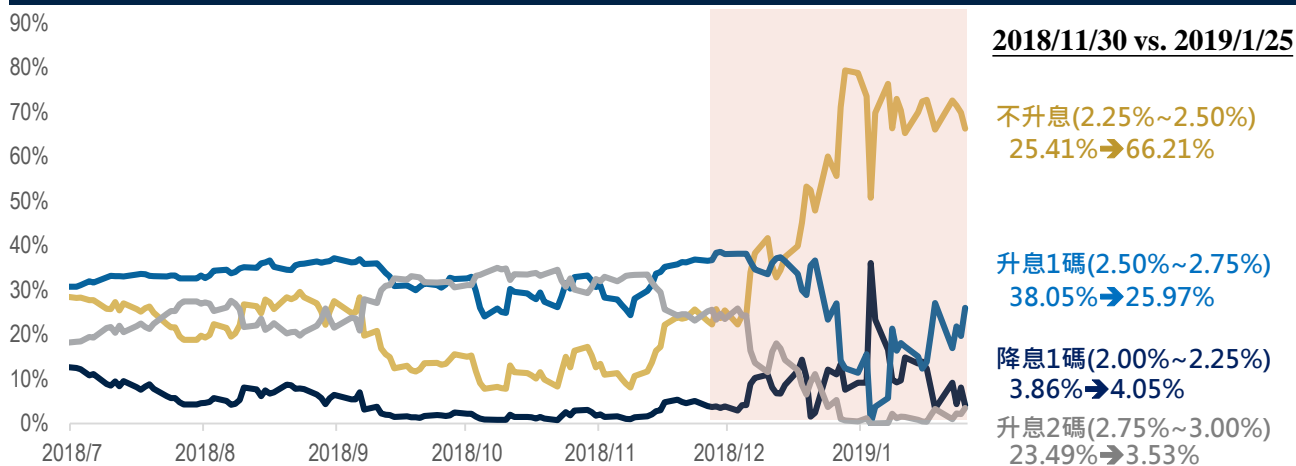


環境驅動【中期動能】

美國升息腳步趨緩，寬鬆環境仍有利風險性資產

美國聯準會官員言論轉趨鴿派，Fed升息腳步趨緩，市場預估2019年不升息的機率攀升至66.21%，今年全球資金環境仍相對寬鬆，風險性資產投資機會可望延續。

2019年升息預期

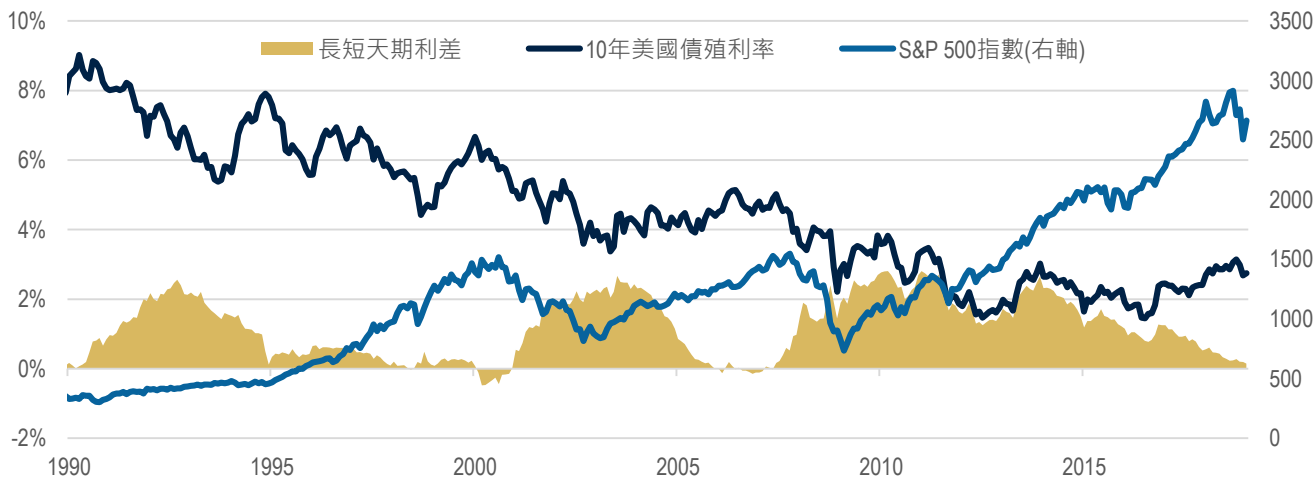


資料來源：CME Group · 保德信投信整理 · 2019/1

利差尚未出現倒掛，景氣仍未走向衰退

殖利率長短期利差曲線日趨平緩，但仍未出現倒掛跡象。歷史經驗顯示，第一次倒掛後約20個月才開始衰退，因此預估短期還不會出現景氣衰退。

美國公債殖利率與S&P 500指數



資料來源：Bloomberg · 保德信投信整理 · 2019/1

注意：本資料所示之指數為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為保德信投信所管理基金之對比指數及或持有之部位。

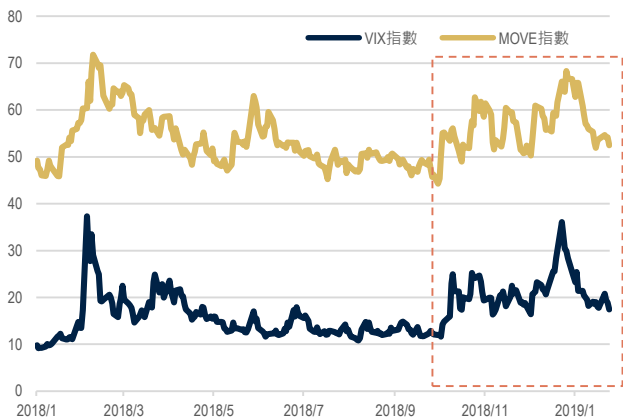


成長驅動【長期動能】

景氣循環進入末升段，多元配置掌握資產輪動機會

隨著景氣擴張進入尾聲，市場波動已成常態，導致反覆出現偏離基本面的震盪行情。

2018第四季以來股債波動加劇



資料來源：Bloomberg，保德信投信整理，2019/1/25。MOVE指數為美林公債波動率指數(Merrill Lynch MOVE Index)，用以衡量債券市場波動。

主要資產季表現(%)

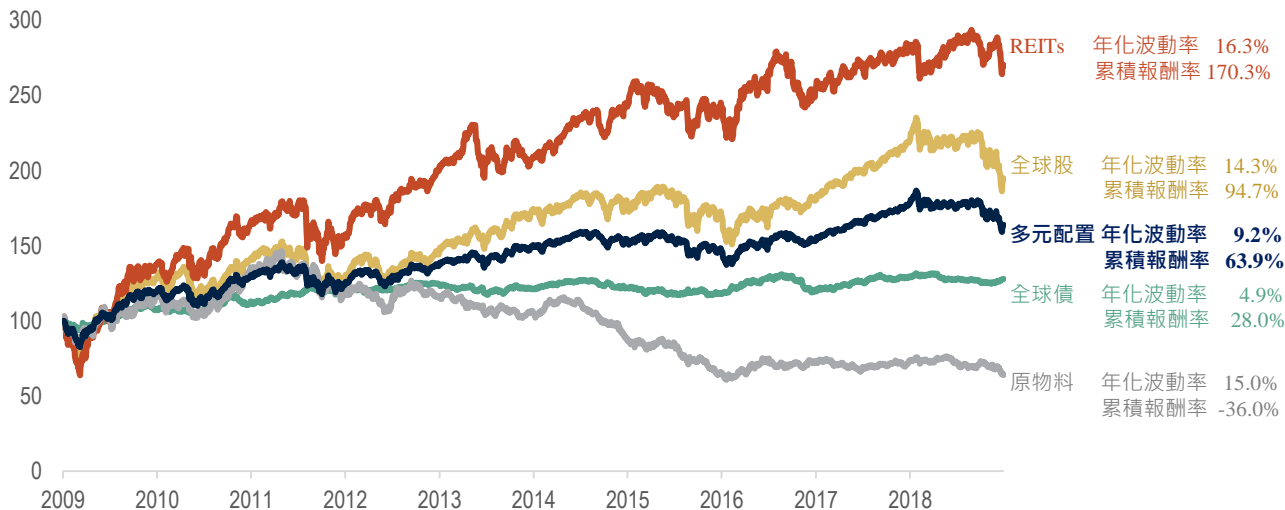
2017年股票獨強				2018年資產輪動速度加快			
第一季	第二季	第三季	第四季	第一季	第二季	第三季	第四季
全球股	全球股	全球股	全球股	全球債	REITS	全球股	全球債
6.41	3.61	4.69	5.37	1.36	5.45	3.77	1.20
多元配置	多元配置	多元配置	原物料	原物料	多元配置	多元配置	REITS
3.54	3.05	2.84	4.39	-0.79	1.18	1.10	-5.46
REITS	REITS	原物料	REITS	多元配置	原物料	REITS	多元配置
2.3	3.01	2.25	3.83	-1.76	-0.07	-0.15	-6.75
全球債	全球債	REITS	多元配置	全球股	全球股	全球債	原物料
1.76	2.6	1.84	3.67	-1.41	-0.12	-0.92	-9.96
原物料	原物料	全球債	全球債	REITS	全球債	原物料	全球股
-2.47	-3.22	1.76	1.08	-4.3	-2.78	-2.53	-13.08

資料來源：Bloomberg，保德信投信整理。資料日期：2017/1~2018/12。全球股：MSCI All Country World Index，全球債：Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond Index，REITS：FTSE EPRA NAREIT Developed Total Return Index，原物料：Bloomberg Commodities Index。

透過多元配置策略，長期抵禦資產波動

依據過去經驗，多元配置不僅能夠掌握長期投資契機，長期波動相較REITs少約4成，顯示多元配置在市場震盪階段亦能抵禦資產波動。

近10年各資產表現



資料來源：Bloomberg，保德信投信整理，2019/1；資料日期：2009/1~2018/12。全球股：MSCI All Country World Index，全球債：Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond Index，REITS：FTSE EPRA NAREIT Developed Total Return Index，原物料：Bloomberg Commodities Index。

注意：本資料所示之指數為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為保德信投信所管理基金之對比指數及或持有之部位。

靈活力 | 三好投資策略

好組合 ETF組合基金好處多。



好策略 靈活運用短、中、長期策略創造報酬



好品質 致力於高夏普值，爭取穩定收益

Sharpe Ratio¹

保德信策略成長ETF組合基金

-0.2343

同類型平均

-0.3322

資料來源：保德信投信整理，2019/1；註1：資料來源為投信投顧公會，截至2018/12/31，同類型為跨國組合_其他組合型_台幣級別

保德信策略成長ETF組合基金

基本資料

類別	跨國組合型-其他
成立時間	2017/4/25
經理人	歐陽湧棠
彭博代碼	PFAGEFT.TT

基金特色

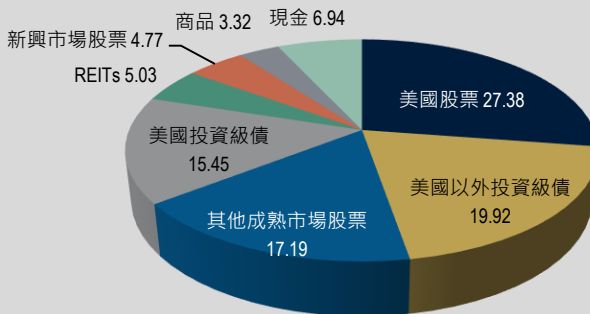
- 透過多元資產配置分散投資風險，讓投資組合的成長可以更安心。
- 採取股多於債的核心配置，再搭配機動加減碼和短期多空操作，爭取更多獲利機會。
- 廣納全球各類型ETF，提高投資操作的靈活度。

基金績效* (%) 台幣級別累積型

3個月	-7.53
6個月	-5.70
1年	-5.09
2年	-
3年	-
5年	-
10年	-
今年以來	-5.09
成立以來	-0.57

投資組合

基金規模：台幣4.97億元



(以上投資比例將根據市場情況而隨時更改。)

基金績效和投資組同比重單位為%。資料來源：投信投顧公會、保德信投信。資料時間：2018/12/31。

保德信投信獨立經營管理。保德信及其岩石商標為專有服務標誌，未經本公司事先同意前，不得使用。

保德信投信獨立經營管理 | 本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。本公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；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。投資人申購前應詳閱基金公開說明書。有關基金應負擔之費用已揭露於本基金之公開說明書，投資人可至保德信投信理財網（www.pru.com.tw）或公開資訊觀測站（mops.twse.com.tw）查詢。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。由於高收益債券之信用評等未達投資等級或未經信用評等，且對利率變動的敏感度甚高，故本基金可能會因利率上升、市場流動性下降，或債券發行機構違約不支付本金、利息或破產而蒙受虧損。本基金不適合無法承擔相關風險之投資人。由於高收益債券信用評等較差，因此違約風險較高，尤其在經濟景氣衰退期間，稍有可能影響償付能力的不利消息，則此類債券價格的波動可能較為劇烈，而利率風險、信用違約風險、外匯波動風險也將高於一般投資等級債券。本基金所投資之區域包含新興市場，新興市場之政經情勢或法規變動，可能對本基金造成影響，本公司將根據各項取得資訊做專業判斷及嚴謹的投資決策流程，來降低新興市場可能發生之市場風險，惟本基金不能也無法消弭該風險發生之可能性。新興市場投資不宜佔投資組合過高比重，請投資人留意。新興市場債券主要投資風險，包含外匯管制及匯率變動、利率變動及信用違約之風險，不適合無法承擔相關風險之投資人，僅適合願意承擔較高風險之投資人，且投資人投資新興市場債券為訴求之基金不宜佔投資組合過高比重。本基金可能投資於非基金計價幣別之投資標的，當匯率發生較大變動時，可能影響本基金以新台幣或美元計算之淨資產價值，故投資人需額外承擔投資資產幣別換算所致之匯率波動。本基金投資子基金部份可能涉有重複收取經理費。**本基金為組合型基金，投資標的為子基金或ETF。投資人須留意金融市場的下檔風險，任何投資組合都有可能在特定市場情況下遭受損失，且任何投資組合都無法保證未來會有穩定的資產淨值及收益率。** PGIMSITE201901147

保德信證券投資信託股份有限公司

台北總公司：105台北市松山區南京東路五段161號3樓

Tel：(02)2171-6000

Fax:(02)2763-8889

台中分公司：407台中市西屯區市政路402號5F之5

Tel：(04)2252-5818

Fax:(04)2252-5808

高雄分公司：804高雄市鼓山區明誠三路679號5樓

Tel：(07)586-7988

Fax:(07)586-7688 2