



PGIM | 保德信投信

The global investment management businesses of Prudential Financial, Inc.

旗艦基金投資焦點報

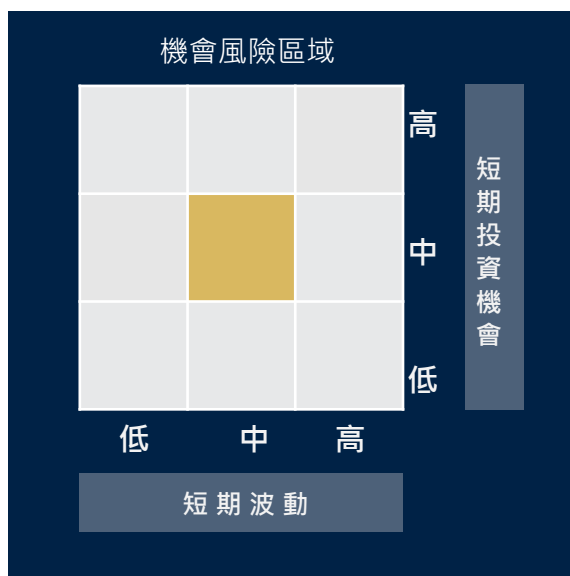
保德信策略成長ETF組合基金

2019/03



投資建議

1. Fed今年暫停升息，9月停止縮表，同時ECB再推購債計畫，G2央行貨幣政策持續放鴿，風險性資產仍具表現機會。
2. 儘管美國10年-3個月殖利率出現倒掛，但此輪景氣擴張循環尚未結束，股市仍可望有表現空間。
3. 景氣循環進入尾聲，消息面因素容易造成市場波動，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，2019/3
 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. 市場風險偏好持續上揚
2. Fed超鴿派，多頭行情將延續
3. 風險溢酬回落，股市仍具漲相



環境驅動 [中期動能]

1. Fed今年不升息，風險性資產仍有表現空間
2. 長短天期利差倒掛並不表示景氣馬上出現衰退



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

市場風險偏好持續上揚

中美貿易仍朝樂觀情勢發展，儘管川習會時間一再延後，干擾市場氛圍，但雙方談判層級不斷拉高，顯見雙方均朝達成協議的共識努力；此外，美國暫停升息、ECB再推新貸款計畫，全球資金寬鬆的情勢下，市場風險偏好明顯提升。

焦點2

Fed超鴿派，多頭行情將延續

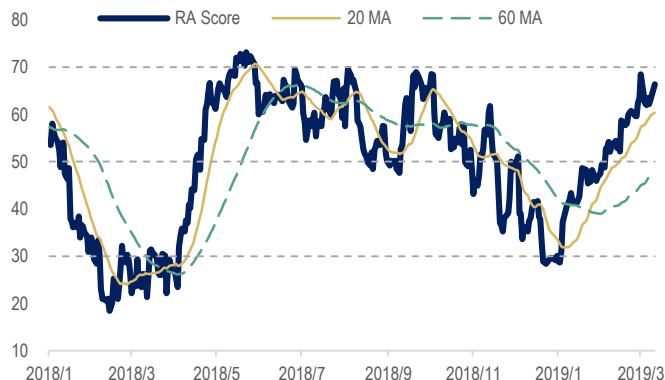
美國CPI年增率轉弱，提升Fed貨幣政策偏鴿空間，觀察M2走向，市場資金明顯轉為寬鬆，緩解緊縮造成市場動盪的疑慮，同時美國Fed公佈3月利率決議，暗示今年將暫停升息，同時9月停止縮表，Fed偏鴿態度更加明顯，對於股市影響相對正面。

焦點3

風險溢酬回落，股市仍具漲相

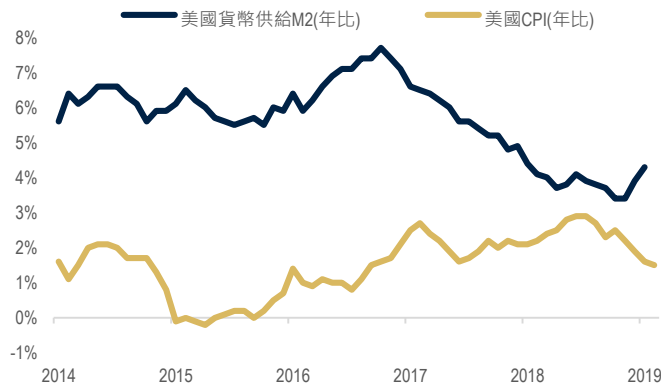
依據過去經驗，在基本面不變下，S&P 500風險溢酬向上攀至5%左右往往是股市恐慌的高點，同時多能夠帶來反彈機會。目前S&P 500風險溢酬自2018年底高點約4.63%回落至約3.5%，顯見資金仍相對偏好風險性資產，股市可望趁勝追擊。

風險指數走勢



資料來源：Bloomberg · 保德信投信整理 · 2019/3/11

Fed利率政策轉向，資金轉趨寬鬆



資料來源：Bloomberg · 保德信投信整理 · 2019/2

S&P 500指數與風險溢酬



資料來源：Bloomberg · 保德信投信整理 · 2019/3/11

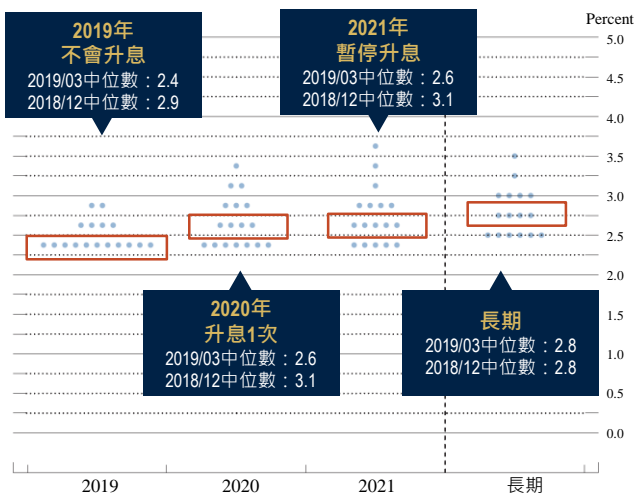


環境驅動【中期動能】

Fed今年不升息，風險性資產仍有表現空間

市場預期下一次升息時點將落於明年，同時可能為此波升息循環的最後一次升息，過去最後一次升息前後美股多呈現上漲格局，預期風險性資產仍有表現機會。

FOMC 3月會議利率點陣圖



資料來源：FED · Bloomberg · 保德信投信整理 · 2019/3/22

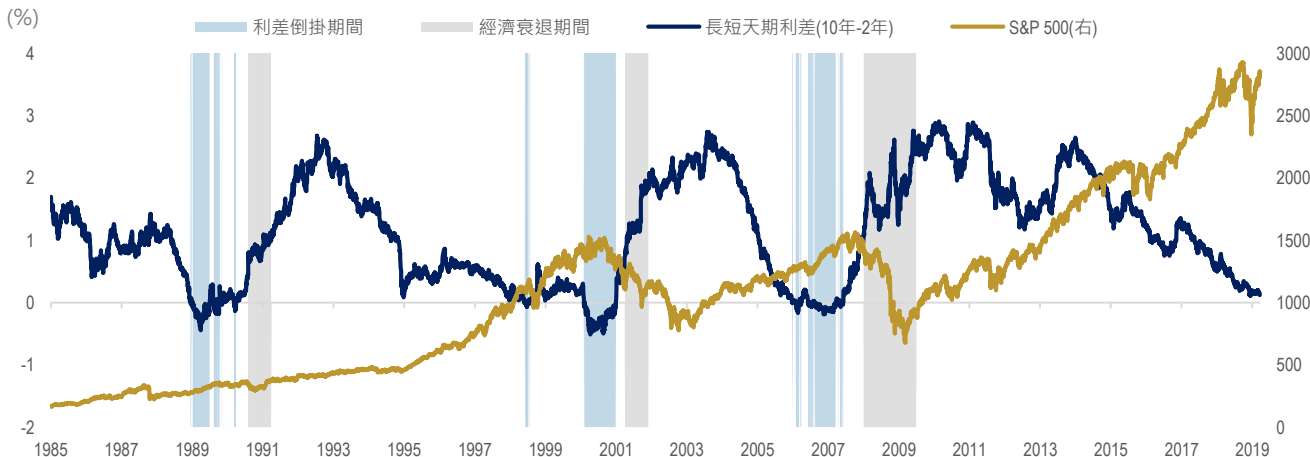
歷年升息循環S&P 500表現



長短天期利差倒掛並不表示景氣馬上出現衰退

美國公債殖利率出現倒掛後20個月左右才會出現景氣衰退，且美股仍呈現多頭走勢。儘管此次與過去不同，10年-3個月期限利差領先於10年-2年期限先出現倒掛，但依據過去經驗，短期美國景氣擴張循環尚未結束，股市仍可望有表現空間。

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 · 2019/3/22

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。債券殖利率不代表基金報酬率，亦不代表基金配息率，且目前殖利率不代表未來殖利率；基金淨值可能因市場因素而上下波動。

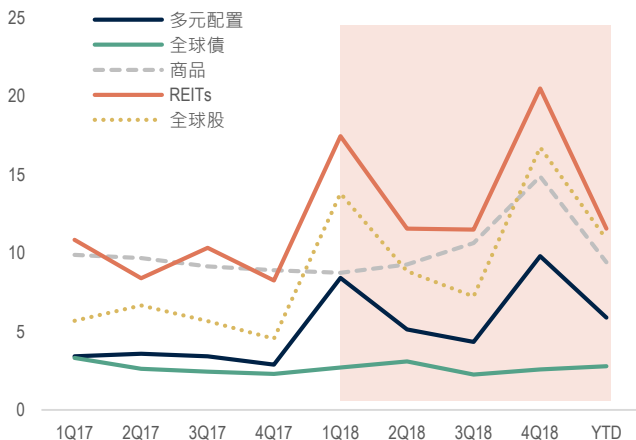


成長驅動【長期動能】

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，觀察全球四大資產，自2018年以來波動加劇，導致反覆出現偏離基本面的震盪行情。

2018年以來四大資產波動加劇



主要資產季表現(%)

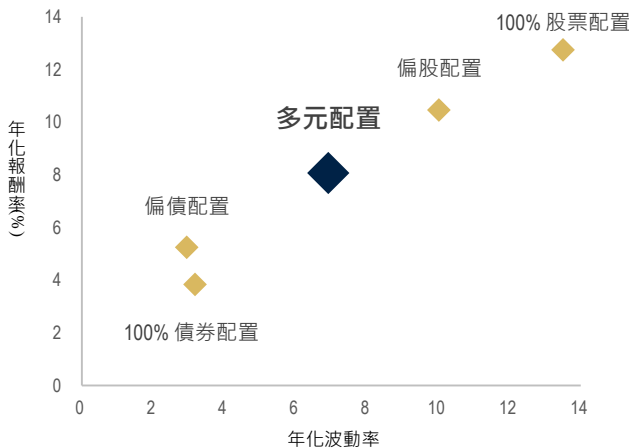
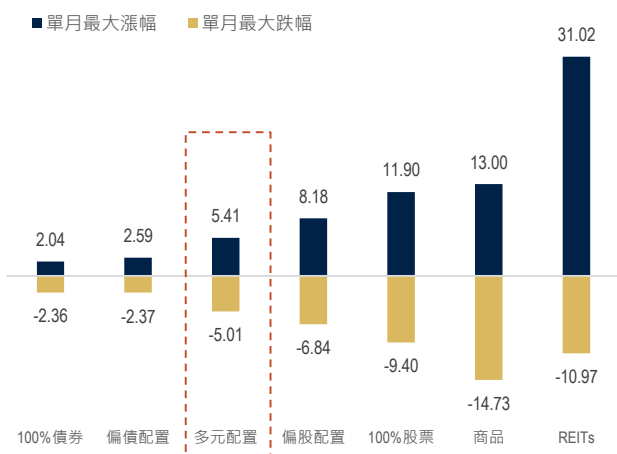
2017年股票獨強				2018年資產輪動速度加快				YTD
第一季	第二季	第三季	第四季	第一季	第二季	第三季	第四季	YTD
全球股	全球股	全球股	全球股	商品	REITs	全球股	全球債	REITs
7.0	4.5	5.3	5.8	-0.4	8.5	4.4	1.6	15.5
多元配置	多元配置	多元配置	商品	全球股	多元配置	多元配置	REITs	全球股
4.1	3.0	3.3	4.7	-0.8	0.8	2.5	-5.7	11.6
REITs	REITs	商品	多元配置	多元配置	全球債	REITs	多元配置	多元配置
2.5	2.3	2.5	3.6	-1.3	0.7	0.5	-7.2	8.2
全球債	全球債	REITs	REITs	全球債	商品	全球債	商品	商品
0.9	1.5	1.1	2.5	-1.5	0.4	0.1	-9.4	7.1
商品	商品	全球債	全球債	REITs	全球債	商品	全球股	全球債
-2.3	-3.0	0.9	0.4	-6.7	-0.2	-2.0	-12.7	2.7

資料來源：Lipper，保德信投信整理。資料日期：2017/1/1~2019/3/22。全球股：MSCI AC World Index，全球債：Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond Index，REITs：FTSE NAREIT All Equity REITs Index，商品：Bloomberg Commodities Index。多元配置為50%全球股+35%全球債+5% REITs+5% 商品+5% 現金。上述均以總報酬計算。

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，單月最大漲跌幅度僅約股票的一半，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：Lipper，保德信投信整理。資料日期：2009/2~2019/2。多元配置為50%全球股+35%全球債+5% REITs+5% 商品+5% 現金；偏股配置為80%全球股+20%全球債；偏債配置為20%全球股+80%全球債。上述均以總報酬計算。

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組合基金優勢多



好策略

靈活運用短、中、長期策略創造報酬機會



好品質

致力於高夏普值，爭取穩定收益機會

Sharpe Ratio¹

保德信策略成長ETF組合基金
0.0645

同類型平均

-0.0691

資料來源：保德信投信整理，2019/3；註1：資料來源為投信投顧公會，截至2019/2/27，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	歐陽涓棠
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。

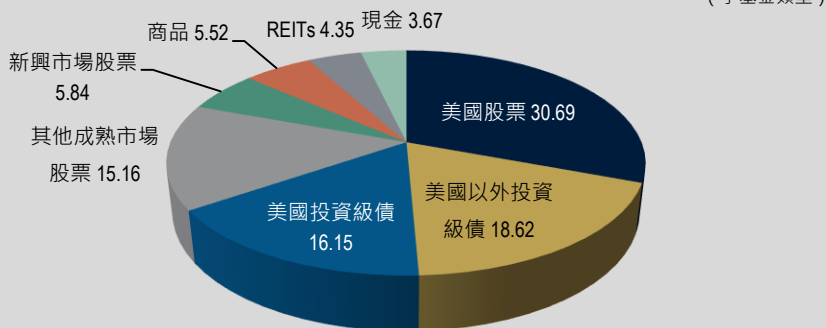
基金績效* (%)

台幣級別累積型

3個月	2.26
6個月	-1.71
1年	2.21
2年	-
3年	-
5年	-
10年	-
今年以來	6.96
成立以來	6.36

投資組合

基金規模：台幣4.88億元



(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：2019/2/27。

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。** PGIMSITE201903111

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