



**PGIM** | 保德信投信

The global investment management businesses of Prudential Financial, Inc.

## 旗艦基金投資焦點報

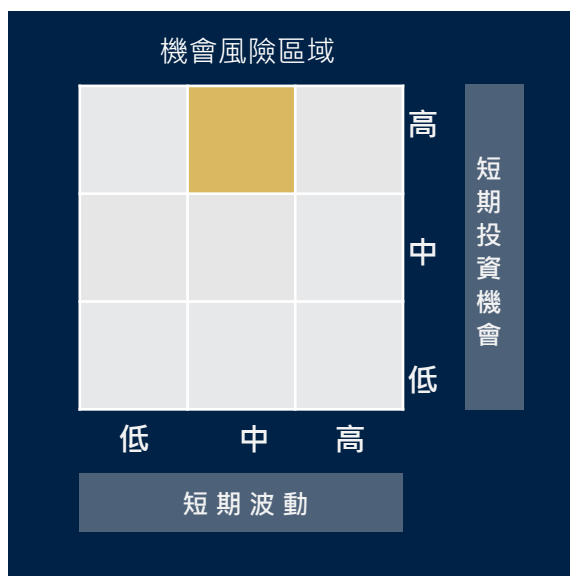
# 保德信策略成長ETF組合基金

2019/04



## 投資建議

1. 3月美、中數據好轉，歐洲仍有待觀察，整體基本面已轉趨明朗，可望支撐股市多頭動能。
2. 風險胃口再起有利股市表現，美殖利率倒掛期間僅一周，可視為提醒，但無須過度擔憂衰退風險。
3. 景氣循環進入尾聲，消息面及市場事件將不時造成市場波動，建議以多元資產靈活配置，可兼顧下檔保護並掌握上漲契機。



資料來源：保德信投信整理與預期，2019/4  
 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. 領先指標反彈，美國成長無虞
2. 歐洲未見好轉，維持減碼觀望
3. 經濟數據落底，陸股有基之彈



### 環境驅動 [中期動能]

1. Fed轉鴿帶動公債殖利率下滑，有利風險性資產後市
2. 殖利率短暫倒掛，無須擔憂景氣衰退，惟須留意下檔風險



### 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

#### 領先指標反彈，美國成長無虞

近期美國經濟數據明顯轉強，先行指標ISM指數彈升至55.3，而4月非農就業人數回升至19.6萬人，亦擺脫前期疲弱態勢。另美國第一季GDP年成長達3.2%，增幅遠高於預期，多項數據顯示美國成長動能無虞，市場多頭將更添信心。

### 焦點2

#### 歐洲未見好轉，維持減碼觀望

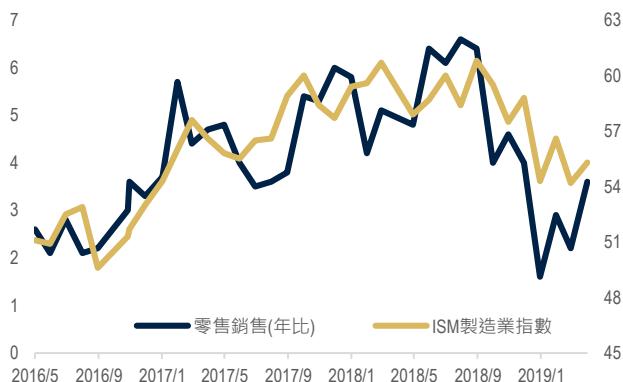
歐元區經濟數據尚未出現落底訊號，整體表現相對落後。4月製造業PMI指數雖有反彈，但仍在榮枯線50下方，缺乏轉強動能。不過，經歷接連的疲弱數據後，市場預期亦有調整，可觀察後續變化。預計基金將維持減碼觀望立場。

### 焦點3

#### 經濟數據落底，陸股有基之彈

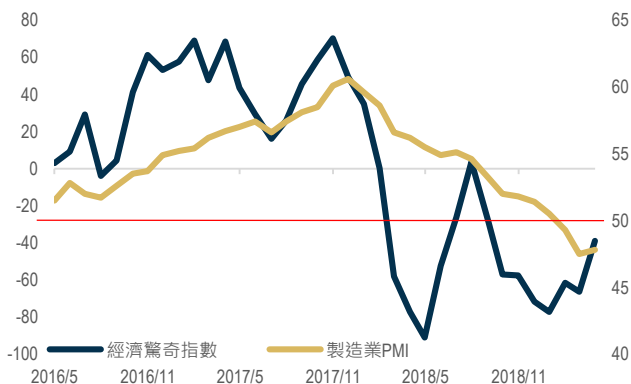
中國股市今年漲勢強勁，近期面臨調節賣壓。然而，多項經濟數據落底反彈，包括製造業PMI指數意外回升、3月出口及第一季GDP增幅皆優於預期，顯示經濟已走出谷底，預期股市經過近期震盪後，將可重拾上漲動能。

#### 美國經濟成長動能穩健



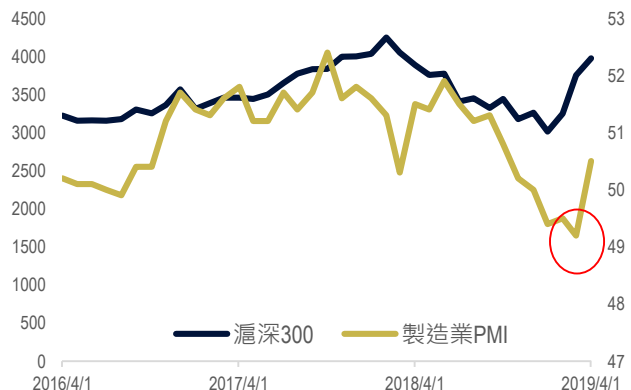
資料來源：Bloomberg，保德信投信整理，2019/4。

#### 歐元區經濟仍屬疲弱



資料來源：Bloomberg，保德信投信整理，2019/4。

#### 中國基本面轉佳 股市修正後有望續攻



資料來源：Bloomberg，保德信投信整理，2019/4。

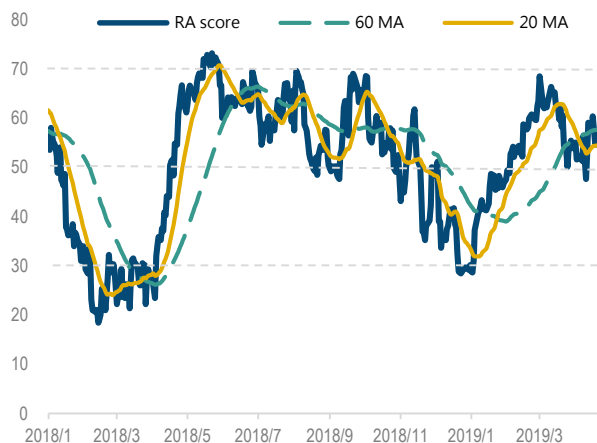


## 環境驅動【中期動能】

### Fed轉鴿帶動公債殖利率下滑，有利風險性資產後市

市場風險胃口回溫、但不致過熱，有利股市多頭續航。聯準會轉鴿後，十年期美債殖利率維持下行趨勢，資金成本下滑將有利美股強勢表態。

#### 風險指數走勢



資料來源：Bloomberg · 保德信投信整理 · 2019/4/21

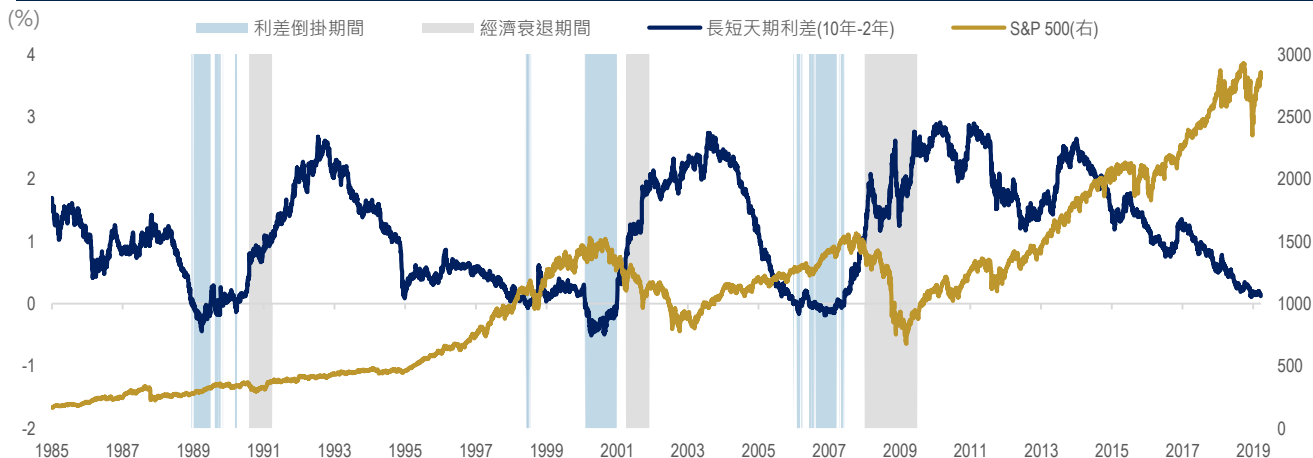
#### 美債殖利率下滑 美股再添動能



### 殖利率短暫倒掛，無須擔憂景氣衰退，惟須留意下檔風險

根據過去經驗，倒掛後景氣不會立刻衰退、股市仍有漲勢可期。以本次10年-3個月期限利差倒掛期間僅一週來看，經濟並無衰退疑慮，惟可視為提醒警訊，建議以多元資產配置、做好下檔風險保護，靈活參與多頭行情。

#### 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。

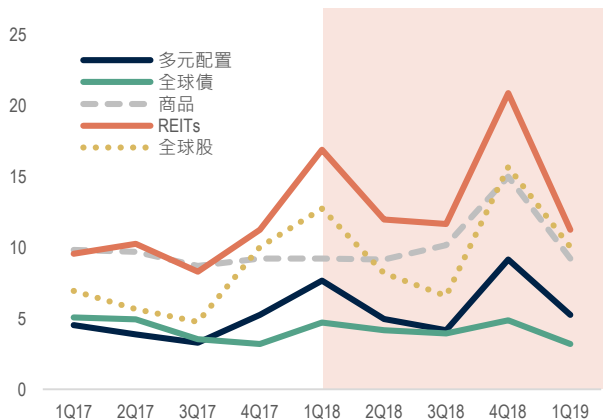


# 成長驅動【長期動能】

## 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(%)

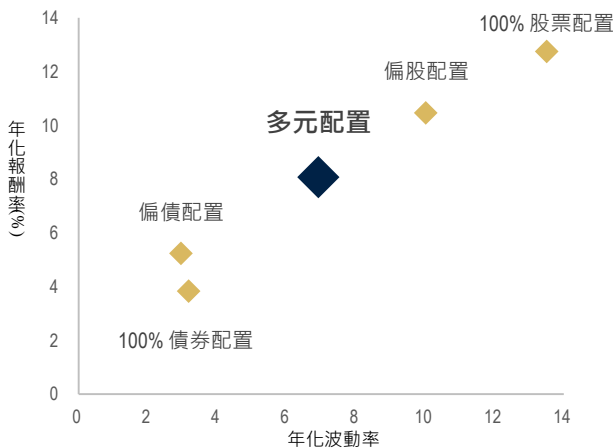
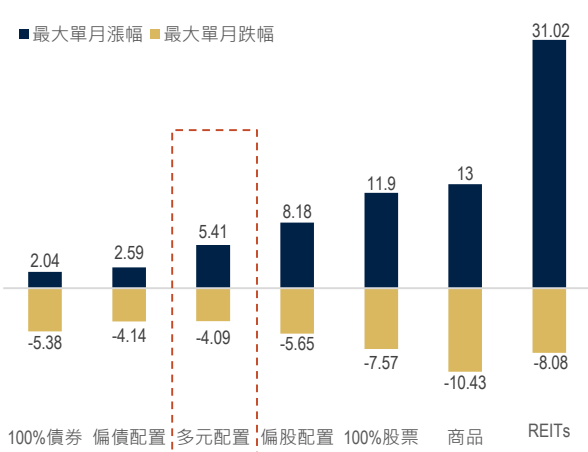
2017年股票獨強				2018年資產輪動速度加快				
第一季	第二季	第三季	第四季	第一季	第二季	第三季	第四季	第一季
全球股	全球股	全球股	全球股	商品	REITs	全球股	全球債	REITs
7.0	4.5	5.3	5.8	-0.4	8.5	4.4	1.6	17.5
多元配置	多元配置	多元配置	商品	全球股	多元配置	多元配置	REITs	全球股
4.1	3.0	3.3	4.7	-0.8	0.8	2.5	-5.7	12.6
REITs	REITs	商品	多元配置	多元配置	全球股	REITs	多元配置	多元配置
2.5	2.3	2.5	3.6	-1.3	0.7	0.5	-7.2	9.1
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	6.6
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	2.5

資料來源：Lipper，保德信投信整理。資料日期：2017/1/1~2019/3/31。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：2009/3~2019/3。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 Ratio<sup>1</sup>



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，取一年夏普值，截至2019/3/29，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

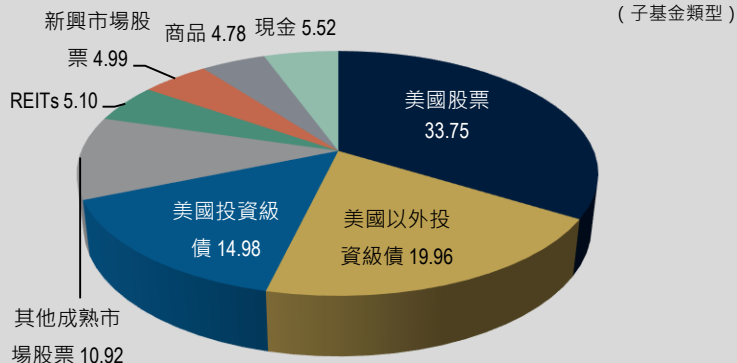
- 透過多元資產配置分散投資風險，讓投資組合的成長可以更安心。
- 採取股多於債的核心配置，再搭配機動加減碼和短期多空操作，爭取更多獲利機會。
- 廣納全球各類型ETF，提高投資操作的靈活度。

### 基金績效\* (%) 台幣級別累積型

3個月	8.00
6個月	-0.13
1年	4.42
2年	-
3年	-
5年	-
10年	-
今年以來	8.00
成立以來	7.39

### 投資組合

基金規模：台幣4.34億元



(以上投資比例將根據市場情況而隨時更改。)

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](http://www.pru.com.tw)）或公開資訊觀測站（[mops.twse.com.tw](http://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。** PGIMSITE201904144

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

台中分公司：407台中市西屯區市政路402號5F之5

高雄分公司：804高雄市鼓山區明誠三路679號5樓

Tel : (02)2171-6000 Fax:(02)2763-8889

Tel : (04)2252-5818 Fax:(04)2252-5808

Tel : (07)586-7988 Fax:(07)586-7688 2