



PGIM | 保德信投信

The global investment management businesses of Prudential Financial, Inc.

旗艦基金投資焦點報

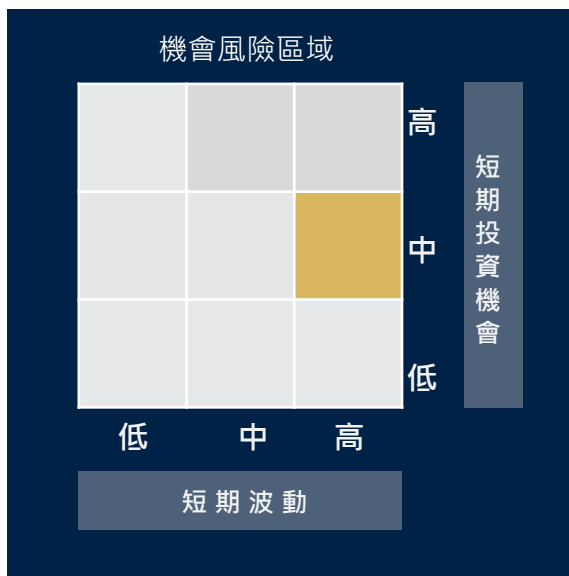
保德信策略成長ETF組合基金

2019/06



投資建議

1. 貿易衝突帶來前景不確定性，中斷主要國家復甦腳步，G20前市場情緒主導盤勢，將難免震盪。
2. 美國及全球成長動能下修，所幸主要國家貨幣及財政刺激政策正預備上膛，有助於減緩其對經濟成長之負面衝擊、並提振市場信心。
3. 貿易戰等政經事件增添市場波動，建議採多元資產靈活配置，以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，2019/6
 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. 貿易僵局增添未來不確定性，遞延經濟復甦腳步
2. 風險胃口迅速降溫，短線減碼股票、增持債券
3. 非農就業+CPI轉弱，市場引頸期盼Fed降息刺激



環境驅動 [中期動能]

1. 貿易衝突將衝擊成長，惟政策鬆綁將能提供支撐
2. 美國就業市場依舊強勁，無須擔憂經濟衰退風險



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

貿易僵局打亂經濟復甦步伐

美墨關稅迅速落幕，然中美貿易衝突僵持，前景不確定性對製造業動能首當其衝，美國彈升後再度轉弱、歐元區及中國回溫將再延後，並將推延企業獲利復甦動能。考量美國成長動能及基本面相對領先，在股票的區域配置中，保持加碼美國部位。

焦點2

風險指數回落，投資情緒降溫

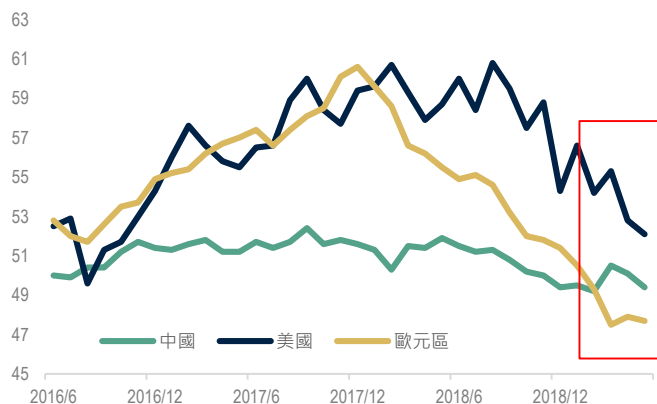
市場風險胃口迅速回落，預期中美雙方訴求恐難見退讓，因而加重股市及風險資產賣壓，然市場價格也持續反應擔憂情緒。G20會議前預期市場將難免震盪，因應市場保守情緒，基金採防禦型配置，減碼股票、加碼債券。

焦點3

就業及通膨轉弱，降息預期增

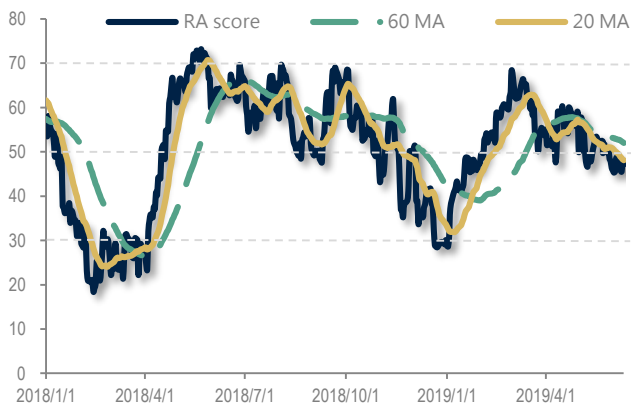
美國5月非農就業人數僅新增7.5萬人，為近五年來第四低；而同月消費者物價年增僅1.8%、核心消費者物價指數增幅2.0%，表現皆不如預期，市場也因此更期待聯準會祭出降息舉措，打造寬鬆資金環境以提振投資信心。

製造業PMI指數



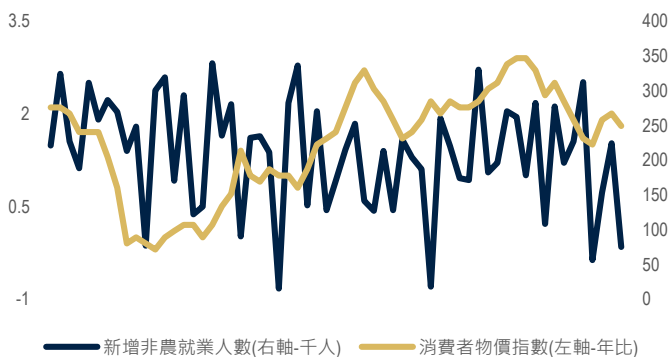
資料來源：Bloomberg，保德信投信整理，2019/6。

風險指數走勢



資料來源：Bloomberg，保德信投信整理，2019/6。

美國就業及通膨數據意外轉弱



資料來源：Bloomberg，保德信投信整理，2019/6。

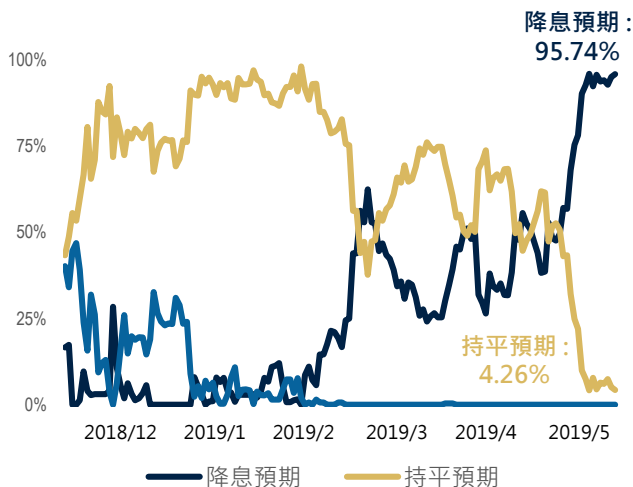


環境驅動【中期動能】

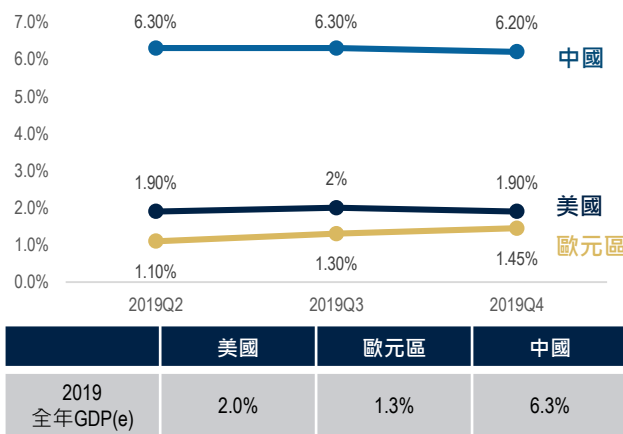
貿易戰延長衝擊成長動能，所幸各國政策鬆綁空間將提供有力支撐

貿易戰恐擾亂成長動能，聯準會主席鮑爾首度鬆口表態貨幣政策可能因應調整、歐洲央行表態到明年上半年都不會升息等，除有效安撫市場情緒外，財政及貨幣寬鬆政策也將力挺成長動能。

利率期貨顯示市場預期九月將降息



財政及貨幣政策寬鬆可望支撐成長動能



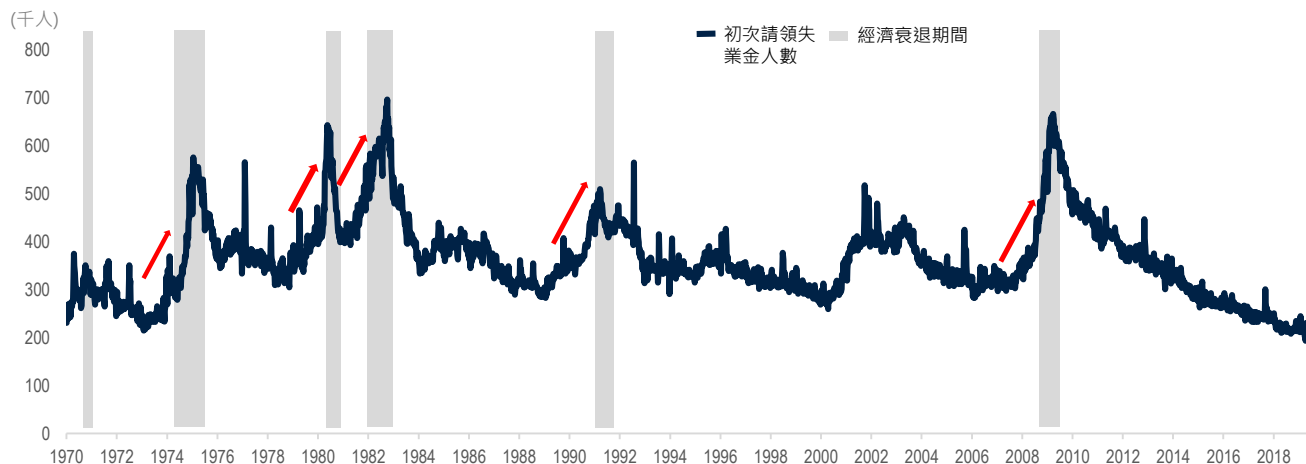
資料來源：Bloomberg，保德信投信整理，2019/6/10

資料來源：Bloomberg，保德信投信整理，2019/6/10

美國就業市場強勁，請領失業金人數持續下滑，無經濟衰退疑慮

根據過去經驗，美國初次請領失業金人數是經濟衰退發生前的領先指標之一。觀察長期趨勢，經濟衰退前初次申請失業金人數往往會先行走揚。然而，以目前情勢看來，請領失業金人數持續減少、美國失業率亦維持在多年低點，尚無經濟衰退之隱憂。

美國初次請領失業金人數與經濟衰退期間



資料來源：Bloomberg，保德信投信整理，2019/6/17

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。

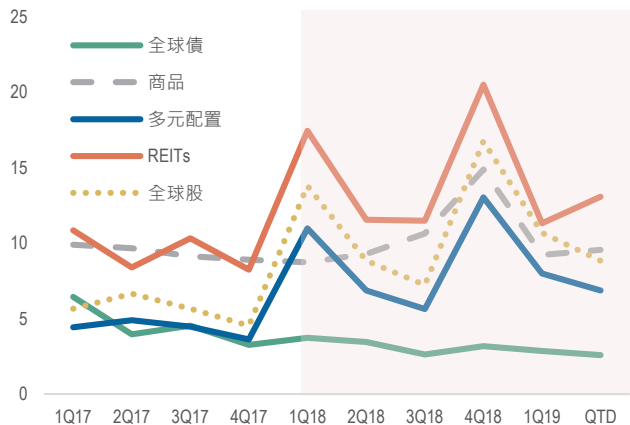


成長驅動【長期動能】

景氣循環進入末升段，多元配置掌握資產輪動機會

景氣擴張進入尾聲，各資產報酬表現加速輪動！觀察全球四大資產，自2018年以來不同季度各有表現，透過多元配置即可靈活掌握市場變動、全面網羅獲利契機。

2018年以來四大資產波動加劇



主要資產季表現(%)

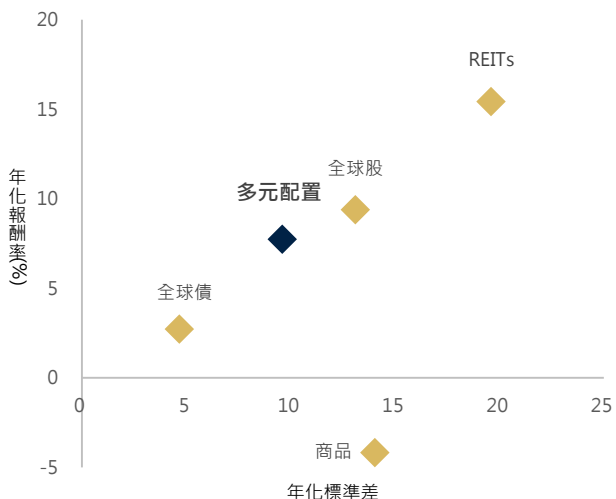
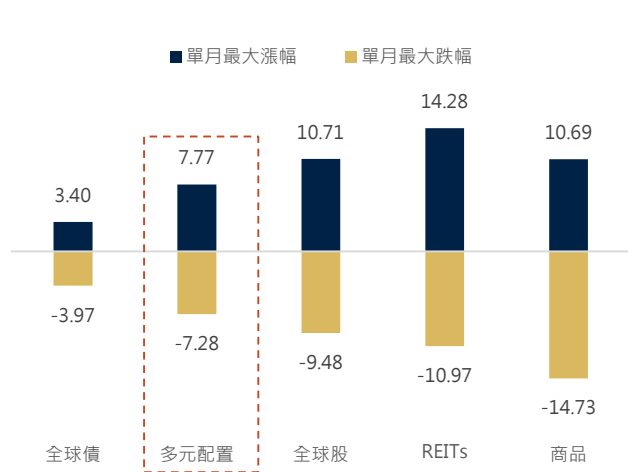
2017年股票獨強				2018年資產輪動速度加快				
第一季	第二季	第三季	第四季	第一季	第二季	第三季	第四季	第一季
全球股	全球股	全球股	全球股	商品	REITs	全球股	全球債	REITs
7.0	4.5	5.3	5.8	-0.4	8.5	4.4	1.6	17.5
多元配置	多元配置	多元配置	商品	全球股	多元配置	多元配置	REITs	全球股
4.1	3.0	3.3	4.7	-0.8	0.8	2.5	-5.7	12.6
REITs	REITs	商品	多元配置	多元配置	全球股	REITs	多元配置	多元配置
2.5	2.3	2.5	3.6	-1.3	0.7	0.5	-7.2	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：2017/1/1~2019/5/31。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70%全球股+15%全球債+5% REITs+5% 商品+5% 美國短天期國庫券。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，相較全球股票、REITs及商品，多元配置不僅更能掌握長期投資契機，還能有效控制下檔風險，在市場震盪階段將更能抵禦資產波動。

近10年各資產表現



資料來源：Lipper，保德信投信整理。資料日期：2009/5~2019/5。多元配置為70%全球股+15%全球債+5% REITs+5% 商品+5% 美國短天期國庫券。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



資料來源：保德信投信整理，2019/6；註1：資料來源為投信投顧公會，取一年夏普值，截至2019/5/31，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

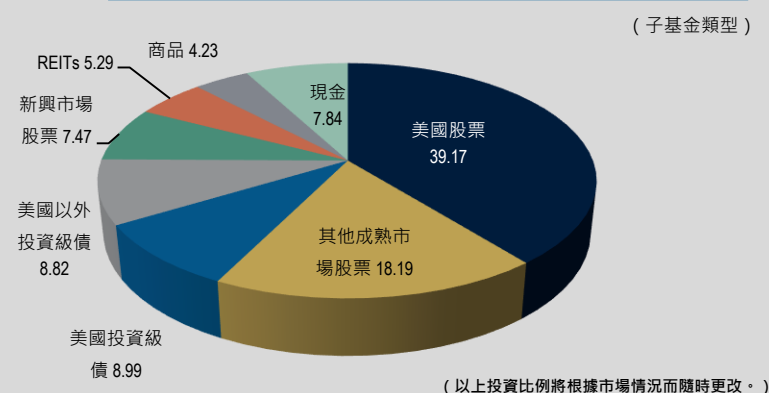
- 透過多元資產配置分散投資風險，讓投資組合的成長可以更安心。
- 採取股多於債的核心配置，再搭配機動加減碼和短期多空操作，爭取更多獲利機會。
- 廣納全球各類型ETF，提高投資操作的靈活度。

基金績效* (%) 台幣級別累積型

3個月	0.22
6個月	2.49
1年	1.85
2年	6.28
3年	-
5年	-
10年	-
今年以來	7.20
成立以來	6.60

投資組合

基金規模：台幣3.56億元



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：2019/5/31。

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。** PGIMSITE20190674

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

Tel：(04)2252-5818

Tel：(07)586-7988

Fax:(02)2763-8889

Fax:(04)2252-5808

Fax:(07)586-7688 2