



**PGIM | 保德信投信**

The global investment management businesses of Prudential Financial, Inc.

## 旗艦基金投資焦點報

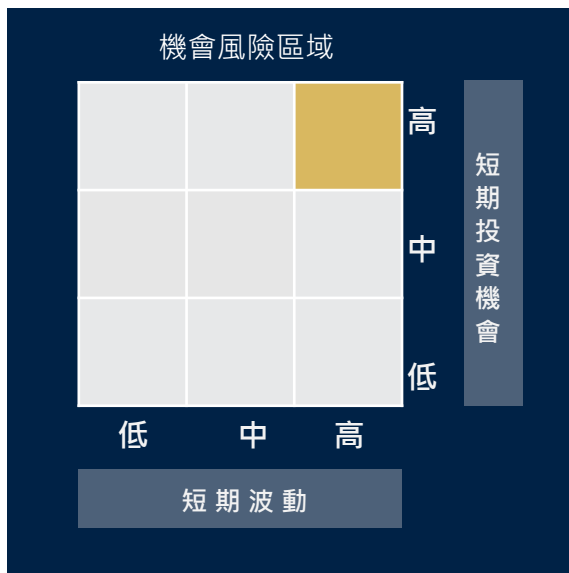
# 保德信策略成長ETF組合基金

2019/12



## 投資建議

1. 本週金融市場之風雲事件頻繁，12/15美國對中國進口商品加增關稅之生效大限逼近，市場期待此前能夠順利簽署第一階段貿易協議；12/10-11、12/12分別為美、歐央行會議，市場已然消化央行維持利率不變之預期，並也關注會後官員對於2020貨幣政策路徑看法。
2. 儘管2019企業獲利成長回落，但在市場流動性充裕、評價擴張下，全球股市仍強漲2成。展望2020，在企業盈餘改善，投資信心回升下，風險性資產可望續旺；惟仍需留意貿易戰的反覆多變，使金融市場震盪加劇。建議投資人採多元資產靈活配置，以掌握上漲契機並兼顧下檔保護。



資料來源：保德信投信整理與預期，2019/11

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. 中美貿易協議(I) 可望順利簽署
2. 寬鬆環境持續，市場多頭仍可期
3. 美就業消費強勁，景氣有望續揚



### 環境驅動 [中期動能]

1. 企業盈餘接棒評價擴增，2020風險性資產續旺
2. 經濟領先指標多顯示改善，景氣衰退疑慮退散



### 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

#### 中美貿易協議(I) 可望順利簽署

美中貿易戰能否在短期內順利達成第一階段協議，相關訊息仍持續擾動市場。由於眼前12/15美國對中國進口商品加徵關稅之生效大限逼近，加上美國近期通過香港及新疆人權法案，頻添談判存在不確定性。不過目前雙方皆表示磋商進展良好，研判美國將會暫緩加徵關稅計畫，而貿易協定或於明年1月正式簽署。

### 焦點2

#### 寬鬆環境持續，市場多頭仍可期

美、歐2019最後一次央行會議分別於12/10-11、12/12舉辦。美聯儲如預期暫停調整利率，而歐洲官員此前未釋放明顯貨幣寬鬆訊號，推論兩區域現階段選擇觀察先前降息的效果，直至至少明年中再作方向性行動。不過由於美聯儲的擴表及歐洲央行的QE持續，整體寬鬆基調不變，風險性資產多頭格局可望延續。

### 焦點3

#### 美就業消費強勁，景氣有望續揚

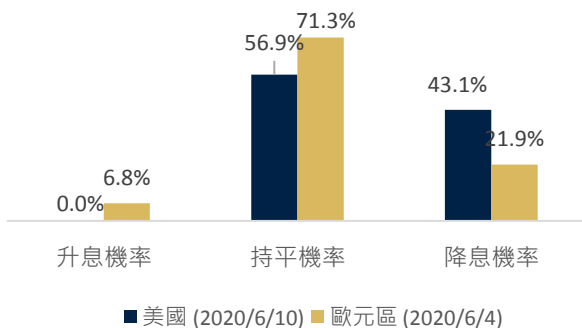
美國11月新增非農就業26.6萬，10月消費者信貸增加189億美元；密歇根大學12月份消費者信心指數99.2等經濟數據皆優於預期，而自10月份，工資成長超過抵押貸款利率更是1972年以來的一個重要的里程碑。此皆顯示美國就業狀況及消費動能強勁，有助使經濟保持在持續性向上發展的軌道。

#### 全球貿易不確定性 暨 美國進口物品平均稅率



資料來源：EPU, USITC, Haver Analytics, Barclays · 2019/12/5

#### 利率期貨市場反映美/歐 明年6月央行會議決議



資料來源：Bloomberg · 2019/12/11

#### 工資成長 暨 抵押貸款利率



資料來源：Labor Department, Freddie Mac 2019/12

註：工資成長之取樣為生產人員和非管理人員(占美國私營部門勞動力的80%以上)

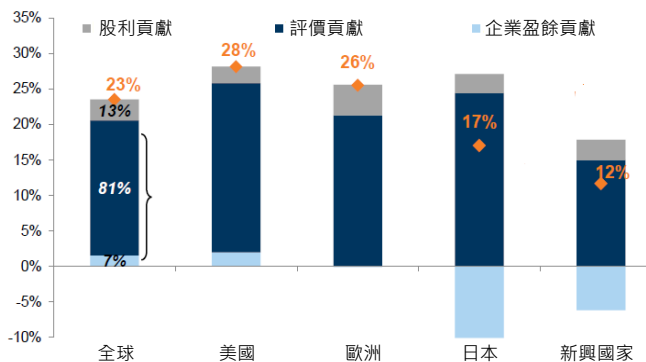


## 環境驅動【中期動能】

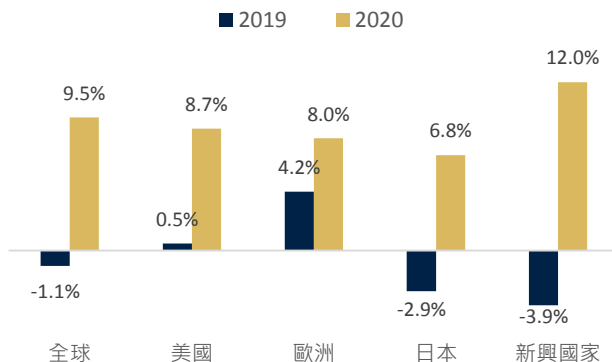
### 企業盈餘接棒評價擴增，2020風險性資產續旺

在2019平淡無奇的企業盈餘成長下，由於股市的評價擴張，MSCI全球世界股票指數(含成熟及新興國家)年至今強漲2成，而此評價水準係已率先反映中美貿易戰的不確定性解除，且經濟維持擴張狀態。也由於股市風險溢酬已降至低位，預期未來鞏固報酬率之主要來源將移轉至企業盈餘成長。根據市場分析師預估，2020全球企業EPS增長將由今年的-1.1%上揚至9.5%，此將有效將評價回歸至正常中位區間水準，並讓股市揮灑更健康自若。

#### 2019 主要股市報酬來源拆分



#### 主要股市企業EPS成長預估



資料來源：(左圖) Datastream, Goldman Sachs 2019/11/29；(右圖) MSCI, Local Index Compilers, FactSet, I/B/E/S, Toyo Keizai, Goldman Sachs 2019/12/09  
註：全球採MSCI AC World (USD)，美國採 S&P 500 (USD)，歐洲採 STOXX Europe 600 (EUR)，日本採 TOPIX(JPY)，新興國家採MSCI EM (USD)

### 經濟領先指標多顯示改善，景氣衰退疑慮退散

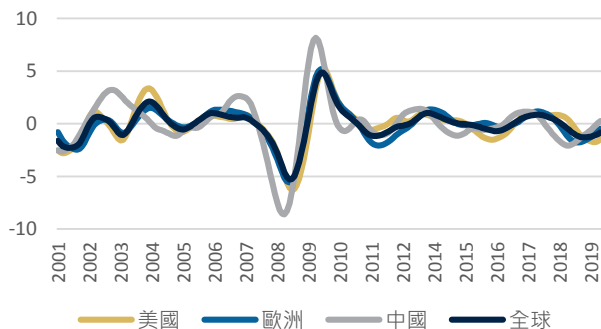
11月全球製造業PMI 50.3，再次確認擴張上行趨勢；而PMI新訂單/存貨比率之上揚態勢尤其明顯，研判除了新訂單改善因素外，更與當前全球普遍存在的製造業低庫存和低投資有直接關係。也由於PMI新訂單/存貨比率向來領先全球製造業PMI兩個月，預示未來企業投資信心恢復及企業盈餘成長的好兆頭。此外，近期OECD領先指標年增率跌幅(-0.8168)持續放緩，預期年末將有機會落底。

#### 全球製造業PMI & PMI 新訂單/存貨 趨勢表現



資料來源：BofA Merrill Lynch, Bloomberg 2019/12/5  
註：PMI 新訂單/存貨 採美國、中國、歐洲、日本之平均值

#### 全球季主要區域OECD領先指標(YoY)走勢圖



資料來源：Bloomberg 2019/10

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！觀察全球六類資產在不同季度各有表現，透過多元配置將可靈活掌握市場變動、全面網羅獲利契機。

### 過去10個完整季度+本季以來之主要資產表現(%)

股票獨強			資產輪動速度加快							
2017			2018				2019			
第二季	第三季	第四季	第一季	第二季	第三季	第四季	第一季	第二季	第三季	第四季以來
全球股 4.3	全球股 5.2	全球股 5.7	全球債 1.4	REITs 6.1	全球股 4.3	全球債 1.2	REITs 14.3	全球股 3.6	REITs 5.7	全球股 5.3
多元配置 3.4	多元配置 4.0	商品 4.7	高收益債 -0.2	特別股 1.1	多元配置 2.9	高收益債 -3.8	全球股 12.2	全球債 3.3	特別股 3.1	多元配置 3.8
特別股 3.4	高收益債 2.9	多元配置 4.5	商品 -0.4	多元配置 0.7	高收益債 2.0	特別股 -4.6	多元配置 10.0	多元配置 3.0	全球債 0.7	高收益債 1.3
高收益債 3.2	商品 2.5	REITs 3.1	全球股 -1.0	全球股 0.5	特別股 0.2	REITs -6.0	特別股 8.7	特別股 3.0	多元配置 0.6	REITs 1.2
全球債 2.6	全球債 1.8	全球債 1.1	特別股 -1.0	商品 0.4	REITs -0.3	商品 -9.4	高收益債 6.5	高收益債 2.9	高收益債 0.4	特別股 0.5
REITs 2.3	特別股 1.3	高收益債 0.8	多元配置 -1.1	高收益債 -1.3	全球債 -0.9	多元配置 -9.5	商品 6.3	REITs 1.0	全球股 0.0	全球債 -0.1
商品 -3.0	REITs 1.0	特別股 0.4	REITs -6.7	全球債 -2.8	商品 -2.0	全球股 -12.8	全球債 2.2	商品 -1.2	商品 -1.8	商品 -0.6

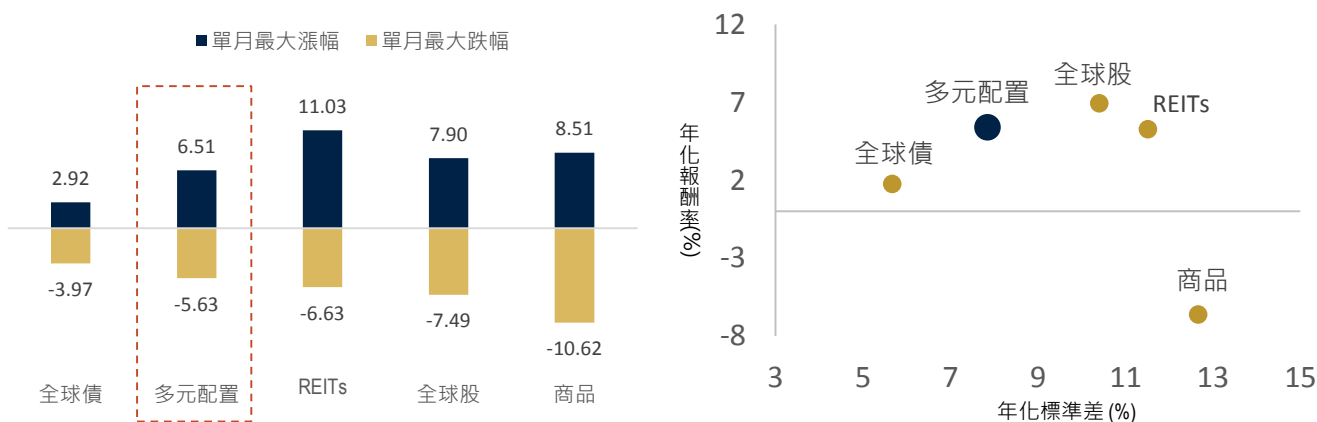
多元配置產品在過去11個季度時期，報酬率居前段班之比例達8/11，勝算最高！

資料來源：Lipper，保德信投信整理。資料日期：2017/3/31~2019/11/31。全球股：MSCI AC World Index，全球債：Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond Index，REITs：FTSE EPRA Nareit Global REITs Index，商品：Bloomberg Commodities Index，特別股：ICE BofAML Fixed Rate Preferred Securities Index，高收益債：ICE BofAML Global High Yield 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。

## 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5年各資產表現



資料來源：Lipper，保德信投信整理。資料日期：2014/11~2019/11。多元配置為70%全球股+15%全球債+5%全球REITs+5%商品+5%美國短天期國庫券。

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

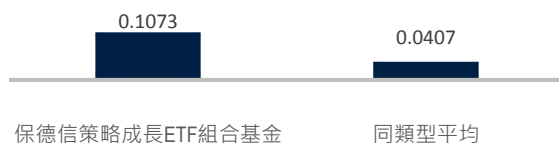
靈活運用短、中、長期策略創造報酬機會



## 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，2019/11；註1：資料來源為投信投顧公會，取二年夏普值，截至2019/11/29，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

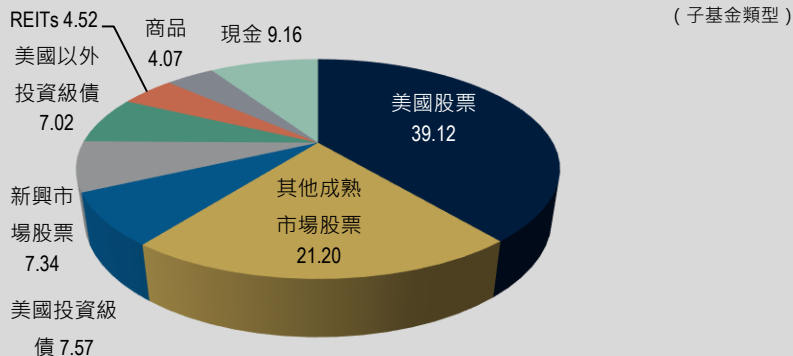
- 透過多元資產配置分散投資風險，讓投資組合的成長可以更安心。
- 採取股多於債的核心配置，再搭配機動加減碼和短期多空操作，爭取更多獲利機會。
- 廣納全球各類型ETF，提高投資操作的靈活度。

### 基金績效\* (%) 台幣級別累積型

3個月	1.43
6個月	3.78
1年	6.36
2年	6.08
3年	-
5年	-
10年	-
今年以來	11.25
成立以來	10.62

### 投資組合

基金規模：台幣6.97 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：2019/11/29。

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。** PGIMSITE20191279

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5樓之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