



投資天氣多變化

「洋葱穿搭」投資術接招

文:安聯投信



杜納恩 (安聯環球投資全球投資策略首席)

時序步入冬季，天氣也變得愈加難以捉摸，投資環境似乎更是如此，全球經濟逐步邁向擴張階段成熟，但也正面臨逆風漸增的環境，不但時冷時熱，而且還不時有霧霾來襲，屢屢蹦出不確定因素，眼下根本讓人摸不清前景展望。

目前信用循環周期已從「溫和槓桿」進入「積極槓桿化」，若以天氣來比喻，陽光將更加猛烈，但降雨更難以捉摸；對照歷史經濟循環經驗顯示，目前美、英經濟擴張明顯領先歐元區、日本、俄羅斯和巴西等其他市場。

簡單來說，全球經濟表現仍正向，不過各區域經濟分化情況更加明顯，不同產業或個別企業的差異化也拉大，大漲大跌變成常態；讓市場詭譎多變的，還有複雜且難以預測的政治和貿易問題，成為拉扯市場的另兩股力量，左右市場氛圍。

儘管市場能見度欠佳，投資上遭逢逆風的機率增加，但投資機會還是有的，只是散落在不同的主題或族群上，需要花費更多心思、謹慎發掘應對，為接下來的時局變化做好準備。

有鑑於此，故在資產配置上，建議不妨參考「洋葱穿搭」，即最內層應該以收益為主，第二層可選擇「破壞式創新」標的，第三層則可布局「亞洲成長潛力」，前瞻趨勢，主動出擊，讓未來兩到三年投資可以全天候。

所謂的「洋葱穿搭」，第一層做好保暖很重要。在長期利率水準偏低下，「尋找收益」依然是重要投資主軸，信用債仍有表現空間，其他如部分亞洲和新興市場債也有吸引力，以「多元」策略讓資產組合不至於「失溫」。

第二層可瞄準破壞式創新帶來的趨勢投資機會，例如大數據、AI人工智慧等；此外，5G投資已準備起飛，將是各國下一個經濟競爭戰場。

第三層則可留意「亞洲成長潛力」。一是擁有40億消費者的新興亞洲隨著所得逐漸提高，未來消費成長動能強勁；二是中國的一帶一路也可幫助區域投資成長和基礎建設投資，減少對全球的依賴。

目前海外掛牌中國公司的市值占全球16%，已高於歐洲股市（10%）及日本股市（8%），但投資人配置中國資產比重仍相對偏低。建議投資人可從「手上資金」及「風險偏好」兩個層面來考量。

展望後市，總的來說，面對2019年，投資人應把握繼續追求投資收益與尋找成長潛力的機會，在通膨漸增的環境下，保有財富購買力，並採取選擇性承受風險，主動管控風險和機會，守成為上，才是當前較佳策略，如此方能逐步累積財富，聚沙成塔。

資料來源：安聯投信，2018/12/01

主動式基金專家 安聯投信

安聯證券投資信託股份有限公司 104台北市中山區復興北路378號5-9樓 客服專線：0800-088-588 / 02-8770-9828

安聯投信獨立經營管理，本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；基金經理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。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。基金投資無受存款保險、保險安定基金或其他相關保障機制之保障，投資人須自負盈虧。基金投資可能產生的最大損失為全部本金。匯率變動可能影響基金之淨資產價值、申購價格或收益。基金因短期市場、利率或流動性等因素，波動度可能提高，投資人應選擇適合自身風險承受度之基金。PIMCO系列基金持有衍生性商品之總部位，依愛爾蘭金融服務管理局的計算方法，可達基金淨資產價值之100%，可能造成基金淨值高度波動及衍生其他風險。本基金B類型受益權單位將每月進行收益分配評估，決定應分配之收益金額，且分配金額若未達新台幣300元，除銀行特定金錢信託外，將轉入再投資。基金配息率不代表基金報酬率，且過去配息率不代表未來配息率，配息時應注意基金淨值之變動；基金淨值可能因市場因素而上下波動。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。投資人投資以高收益債券為訴求之基金不宜占其投資組合過高之比重。現階段法令限制投資於中國大陸證券市場僅限掛牌上市之有價證券(境外基金總金額不得超過基金淨資產價值10%)，基金投資地區包含中國大陸及香港，可能因產業循環或非經濟因素導致價格劇烈波動，以及市場機制不如已開發市場健全，產生流動性不足風險，而使資產價值承受不同程度之影響，投資前請詳閱基金公開說明書有關投資風險之說明。新興市場證券之波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度通常低於已開發國家，可能影響本基金所投資地區之有價證券價格波動，而使資產價值受不同程度影響。本基金可投資於轉換公司債，由於轉換公司債同時兼具債券與股票之特性，因此除利率風險、流動性風險及信用風險外，還可能因標的股票價格波動而造成該轉換公司債之價格波動，此外，非投資等級或未經信用評等之轉換公司債所承受之信用風險相對較高。配息型基金的配息可能由基金的收益或本金中支付。任何涉及由本金支出的部份，可能導致原始投資金額減損，且進行配息前未先扣除應負擔之相關費用。本公司於公司網站揭露各配息型基金近12個月內由本金支付配息之相關資料供查詢，投資人於申購時應謹慎考量。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證。依基金投資標的風險屬性和投資地區市場狀況，由低至高編制為「RR1,RR2,RR3,RR4,RR5」五個風險收益等級。本風險收益等級僅供投資人參考，不得作為投資唯一依據。有關基金應負擔之費用(境外基金含分銷費用)已揭露於基金之公開說明書或投資人須知中，投資人可至公開資訊觀測站或境外基金資訊觀測站中查詢。