



# 3大因素 挑動市場神經 定期定額應對



展望今年第一季，全球市場氛圍大致上延續去年下半年的氛圍，依舊聚焦在地緣政治、貨幣政策和全球經濟等三大因素。

首先，在地緣政治方面，仍是不確定性的明顯驅動因素。英國脫歐有新發展、義大利財政預算仍然引人關注，美中貿易談判進入新階段。股市價格也可能波動。

其次，在經濟情勢方面，目前處於經濟週期尾聲，核心通膨率呈現上升趨勢，區域差異正隨著經濟轉弱的跡象浮現。

在充分就業和加薪壓力上升情況下，美國經濟仍是全球經濟背後的驅動力；日本成長大致趨平，而歐元區的好轉趨勢正失去動能。

第三則是貨幣政策。目前跡象顯示，料美國聯準會將繼續升息，而步伐可能比貨幣市場所預期的更有規律。目前貨幣市場價格顯示，市場幾乎認為聯準會新一年不會再升息。

歐洲央行政策方向上，市場也預估今年有機會首度升息，屆時如果升息，這將是歐洲央行充滿信心的有力證據，證明當局敢於採取進一步的措施擺脫危機狀態。

展望後市，在地緣政治料將助長不確定性之際，儘管成長動能減緩，但經濟情勢仍應將繼續產生支撐作用。

美歐央行貨幣政策應將繼續正常化，但步伐不一。股價評價面，也在近期波動下獲得顯著改善。

故在投資策略上，整體而言，考量到高波動的股市正邁向另一階段，主動式投資管理仍有必要。儘管在布局上仍需審慎，但具有成長趨勢等利基的主題，仍可伺機留意適合買點的浮現。

投資人也可以在此時善用定期定額計畫，透過長期且有紀律的方式，從容抵禦市場波動、政經情勢變化以及貨幣政策正常化下等大環境結構對於投資組合的影響。

資料來源：安聯投信，2019/01

## 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。