

避險基金，穩健投資 —多空追求正報酬

錢怡成 / P&J Investment 董事

十大人氣境外基金狂賣

- 去年最火紅的基金首推安聯收益成長基金，全年狂銷新台幣1,548億元，基金在台開賣四年半即成為國人最愛基金，打敗十多年來穩坐冠軍的聯博全球高收益債券基金，震撼基金界。
- 亞軍是富蘭克林坦伯頓新興國家固定收益基金，全年淨流入約468億元，基金布局新興市場當地貨幣債券，熱銷第三及第四名都是新興市場債券基金，鋒裕匯理新興市場債券基金以強勢貨幣債為主，全年淨銷售285億元，路博邁新興市場本地貨幣債券基金吸金118億元。
- 唯二熱賣的股票型基金，即聯博優化波動股票基金、摩根士丹利環球機會基金，都是全球股票型基金，以成熟股市為主。聯博優化波動股票基金甚至還有月配息級別，年化配息率約3%，全年吸金90億元。摩根士丹利環球機會基金中長期績效佳，獲得不少基金獎肯定。
- 摩根環球政府債券基金去年吸金近66億元，上漲約5.4%，為所有債券與混合型基金的績效亞軍，漲幅僅次於日圓債券基金。瀚亞M&G收益優化基金則是去年第2季才引進台灣，到年底即淨銷售53億元，全年漲1.1%，是混合型基金，以成熟市場為主。

資料來源:2019-01-19 23:37 經濟日報

<https://money.udn.com/money/story/5618/3603710#prettyPhoto>

愛因斯坦：

「複利是世界第8大奇蹟，
複利的威力遠大於原子彈」

以投資100萬美元，年報酬率10%為例，大約需要
7.272年本金就可翻倍，就是所謂的「72法則」

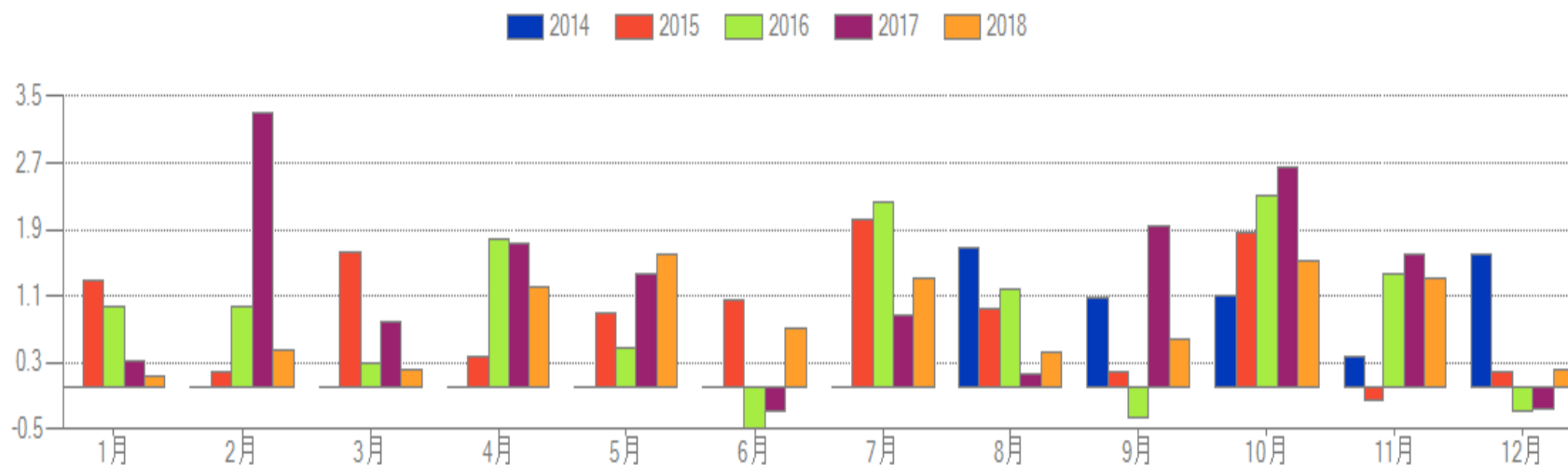
$$(1+10\%)^n=2$$

$$n=\log_{1.1}2=7.272$$

核心競爭優勢為下檔風險管理

週期性

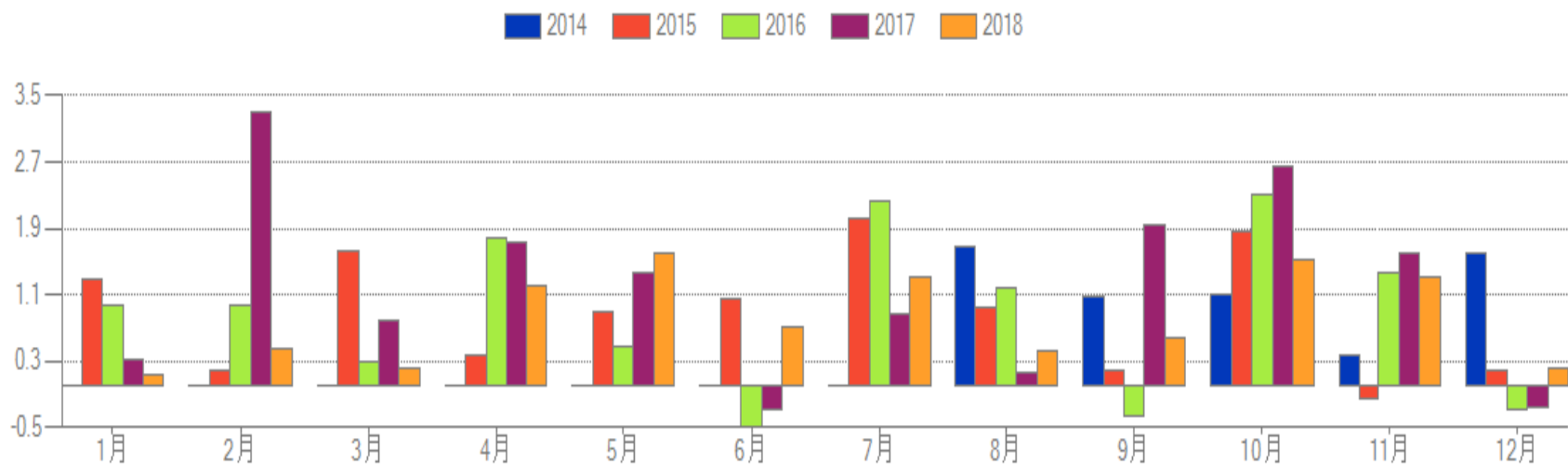
Year	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
2014	--	--	--	--	--	--	--	1.67	1.09	1.10	0.38	1.61
2015	1.30	0.18	1.62	0.37	0.91	1.06	2.03	0.94	0.20	1.87	-0.15	0.19
2016	0.98	0.97	0.29	1.78	0.48	-0.48	2.23	1.18	-0.35	2.31	1.37	-0.28
2017	0.32	3.30	0.78	1.74	1.38	-0.27	0.88	0.16	1.93	2.64	1.60	-0.25
2018	0.15	0.45	0.22	1.21	1.60	0.72	1.32	0.43	0.58	1.53	1.31	0.21



空頭時期的防禦型資產配置

週期性

Year	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
2014	--	--	--	--	--	--	--	1.67	1.09	1.10	0.38	1.61
2015	1.30	0.18	1.62	0.37	0.91	1.06	2.03	0.94	0.20	1.87	-0.15	0.19
2016	0.98	0.97	0.29	1.78	0.48	-0.48	2.23	1.18	-0.35	2.31	1.37	-0.28
2017	0.32	3.30	0.78	1.74	1.38	-0.27	0.88	0.16	1.93	2.64	1.60	-0.25
2018	0.15	0.45	0.22	1.21	1.60	0.72	1.32	0.43	0.58	1.53	1.31	0.21



交易策略

- 從風險角度出發，開總資金0.5%之風險，在可控風險下開發交易策略，找出賺取市場報酬的機會。
- 利用統計方法與數學模型，從大量數據中找出高機率策略。
- 技術分析選股、財報選股、指標選股，選定股票交易池，剔除流動差及波動相對太大的。
- 進場時要先確定停損價位，沒有好的停損點位就不要交易，建立移動停利機制找出相對好的出場點。
- 多空對沖交易，買進強勢股並放空所對應之指數期貨(去槓桿)。
- 分拆60-80檔個股，降低單一個股對整體績效的影響。

2019 市場焦點

- 美股會隨著貿易戰的消息面擺盪，市場認知2020連任才是川普的核心利益，貿易戰最後應該會有正面結果，有了正面的結果就有反彈的機會。
- MSCI即將在2月底宣佈再度調高A股占新興市場權重到2.8%，2019 A股是全球唯一有近千億美元新增資金的市場，中國官方調高QFII額度一倍從1500億美元提高到3000億，MSCI調高A股權重及FTSE、道瓊標普納入指數的效應值得留意。



中國股票MSCI新興市場指數歷程

- 2015年11月、2016年5月中國14檔ADR分2次納入MSCI新興市場指數。
- 2018年6月、2018年9月MSCI新興市場指數分2次納入中國A股，共5%納入初期佔MSCI新興市場指數0.73%。
- 2019年8月MSCI規劃將A股納入MSCI新興市場指數比重提升至20%，A股占MSCI新興市場指數權重提高到2.8%。

瑞銀：A股若100%納入MSCI 資金流入上看4400億美元

瑞銀投資銀行股票資本市場部亞洲區主管黃培皓在《第十九屆瑞銀大中華研討會》媒體見面會表示，大陸A股目前占MSCI新興市場指數的權重為0.7%，2019年8月將提升至2.8%(估資金流入560億美元)；2020年5月將提升至3.4%(估資金流入140億美元)，如果未來A股被100%納入MSCI，預計資金流入將達到3,700億美元至4,400億美元。

資料來源：2019/01/08 09:31 Moneydj理財網

敬語：

除盡善良人之注意事項外，過去的績效不代表未來的獲利，亦不保證最低收益，以上內容僅供參考，投資人應注意風險、獨立判斷、審慎投資、自負盈虧。

精彩演講內容共20頁，如有進一步需求，
請聯絡我們預約報名參加下次相關活動！

永富傳承家族辦公室

張 專案經理

TEL：02-7711-7001

E-mail：yhchang@succession99.com