

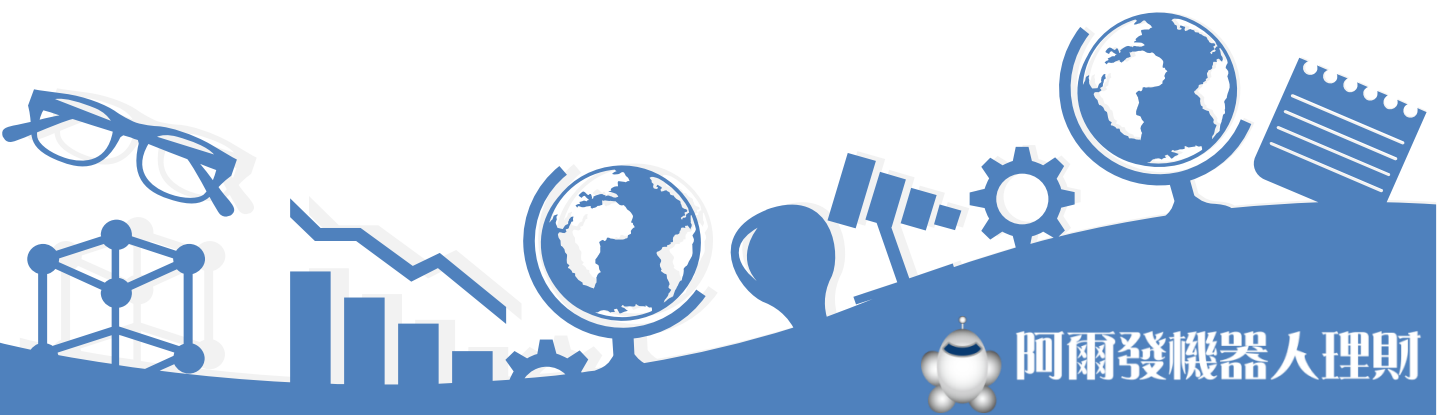


2018/08 投資理財月報

Monthly Market Report
Alpha Robo-Advisor

www.roboadvisor.com.tw

www.roboadvisor.com.tw/Blog

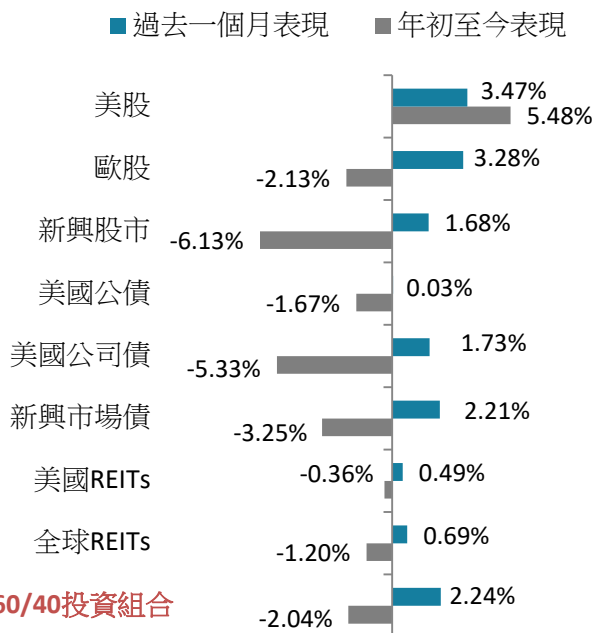




金融市場重點觀察

主要市場過去表現

(截至2018/7/31)



重點經濟指標

地區	項目	當期值	前期值	變化
全球	製造業 PMI	52.7	53	✓
美國	製造業 PMI	55.3	55.4	✓
美國	服務業 PMI	56.0	56.5	✓
歐元區	製造業 PMI	55.1	54.9	⬆
歐元區	服務業 PMI	54.2	55	✓
中國	製造業 PMI	50.8	51	✓
臺灣	製造業 PMI	53.1	54.5	✓

金融市場重點事件

- 中、美股市走勢分歧：**今年以來中美貿易戰一直是市場關注焦點，中美貿易談判仍持續上演，導致中美兩國股市波動加劇，然而兩國股市走勢卻不同調，美國三大指數仍位於高點震盪，中國上海綜合指數則是一路震盪向下，下跌至兩年新低。
- 全球景氣增長有所放緩，但仍處擴張：**全球7月份製造業PMI，從6月的53點下降至52.7點，為第29個月處於擴張區，但已經連續第3個月下跌。美國7月製造業PMI，從6月的55.4點下降至55.3點，差於市場預期，為5個月以來新低，雖製造業擴張較為放緩，但相較於全球其他地區的表現，經濟成長依然強勁。中國製造業PMI，從6月的51點下降至50.8點，雖仍高於50點，但行業整體增速已放緩至2017年11月以來最弱。台灣製造業PMI，從6月的54.5點下降至53.1點，仍高於50的榮枯線上，已經連續26個月呈現擴張，但隨著產出與新增業務成長放緩，本月成長率創2017年5月以來新低。
- 全球三大央行維持貨幣政策不變：**美國聯準會(Fed)在8月2日利率決策會議後，宣布維持基準利率不變，符合市場預期，並於聲明中表示，美國勞工市場與經濟活動持續表現強勁，因此預期未來緩慢升息的計畫不變。歐洲央行7月26日宣布，維持貨幣政策不變，並在利率決議聲明中表示，在2019年夏天以前都維持利率不變。日本央行7月31日宣布，維持超寬鬆貨幣政策以刺激通膨，並表示將維持低利率較長一段時間。

資料來源：明晟；巴克萊；摩根大通；標準普爾道瓊斯指數；IHS Markit；財新；日經。資料日期：2018年8月3日。

註1：美股係指MSCI美國指數；歐股係指MSCI歐元區指數；新興股市係指MSCI新興市場指數；美國公債係指巴克萊綜合公債指數；美國長期公司債係指巴克萊美國公司債指數(長期)；新興市場債係指摩根大通新興市場政府公債指數；美國REITs係指標普美國REIT指數；全球REITs係指標普全球REIT指數。

註2：美國製造業PMI係指IHS Markit美國製造業採購經理人指數；美國服務業PMI係指IHS Markit美國服務業採購經理人指數；歐元區製造業PMI係指IHS Markit歐元區製造業採購經理人指數；歐元區服務業PMI係指IHS Markit歐元區服務業採購經理人指數；中國製造業PMI係指財新中國製造業採購經理人指數；臺灣製造業PMI係指官方製造業採購經理人指數。

註3：阿爾發60/40投資組合係由48%的股票(MSCI美國指數、MSCI歐元區指數)、12%的不動產信託(標普美國REIT指數、標普全球REIT指數)以及40%的債券(巴克萊美國公司債指數(長期)、摩根大通新興市場政府公債指數)組合而成。



想像自己是個運動員

你認為投資中最重要的事是什麼？

許多投資人經常認為，只要掌握投資的每項變數，就能知道如何選擇投資標的、掌握買賣時機，而獲得好的投資成果，因此時刻關注經濟數據的變動、影響市場走向的任何消息、公司的基本面分析、技術面分析等。但是你會發現，無論花多少精力在這些事情上面，似乎都無法為你的投資績效帶來正面效果，這是為什麼呢？

原因很簡單，多數投資人放錯應該關注的焦點。試著想一想，在投資以外的領域，人們通常會怎麼做？



如何從零開始，成為一名成功的運動員？我們都知道，就是接受完整、嚴格的訓練，這是一名運動員每天的例行工作，持續不斷重複的訓練過程，直到上場比賽的那一刻。這樣做的原因很簡單：「專注於可以控制的少數事情上」。

例如奧運選手，訓練過程中會設定許多目標，透過這樣的方式來成功達到比賽時傑出的表現，簡單來說，重點是訓練的「過程」，包含自我的表現或能否超越個人紀錄，而不是專注於不可預測的「結果」，或其他選手的表現。

像是剛結束的2018年世足賽，就發生了許多令人意外的結果，這也是運動賽事的有趣之處。雖然比賽常有令人意外結果，但身為足球員若想贏得比賽，必然會專注於每次的訓練過程，盡力的準備好自己能掌控的變數，而不是試圖去猜測在場上可能發生什麼事。

國際知名分析師詹姆斯·蒙帝爾（James Montier）指出，他曾詢問運動員們在參加北京奧林匹克運動會之前，心裡想的是什麼，得到的回答都是：關心過程更勝關心結果。也就是賽場上的運動員在槍響之前，需要做的是將動作要領在腦海中想過一遍，而不是去猜測或想像比賽結果。

由此可知，運動員的訓練過程才是決定成功的關鍵，而比賽只是把訓練的成果展現出來。因此，投資者在投資時，也應該想像自己是個運動員，把專注力放在訓練過程，也就是「可以控制的事」，而不是專注於「未知的、不可控制的結果」，像是猜測市場未來的變動，或是預測未來可得的投資報酬。



阿爾發投資哲學

阿爾發投資觀點

投資很難，如同成為明星運動員一樣難。但想成為成功的投資者並非沒有方法，如同成功的運動員一樣，我們可以專注於「可控制的事情」。因此，投資首先要了解哪些事情是重要且可控制的，雖然仍會有許多不可控制的變數，但只要能做到把焦點放在可掌控且重要的事情上，就能贏過多數投資者了。在投資上你能控制的事情包含：

1. 財務目標

雖然我們無法預測生活中可能發生的任何事情，但我們可以為自己訂下一些值得努力的目標與方向，例如過個享受的退休生活，或者提早退休。一旦有了努力的方向，可以將它設定為明確的財務目標，制定合適的投資計畫，並依照計畫執行，過程中可能會有些波折，但只要繼續跟著計畫進行，很快的你的理想可能就會變成現實。

2. 儲蓄比例

你不能控制你會獲得多少報酬，但你可以控制自己的預算，盡可能降低花費，努力的提高儲蓄比例，並將儲蓄轉為投資，透過長期投資累積一筆可觀的財富。

3. 投資行為

你無法掌控金融市場何時會上漲或下跌，但你可以控制自己的情緒與投資行為，當市場陷入過度悲觀或樂觀的氣氛時，記得時時提醒自己，應該像個運動員，你該做的事就是持續保持你的訓練——堅持你的長期投資計畫，而不是隨著市場情緒隨意改變自己的計畫。

4. 資產配置

金融市場上有許多資產類型，例如股票、債券、不動產證券、商品等，沒有人會知道每一年哪個資產的表現會最好，但你可以做好資產配置，持有符合自己風險承受度的投資組合，以長期投資的方式讓資產成長。

5. 成本

你無法精準預測你未來的報酬率，但你可以控制你投資時付出的成本，由於成本會拖累投資組合的表現，若當你支付越多成本，卻沒有得到越多的報酬，就表示這樣的成本並不合理也不值得，因此，你應該選擇投資成本合理的商品，像是被動型基金。

許多事情成功的關鍵在於，將關注焦點放在那些「少數可掌控的事情」上，而非將心力放在「大量無法掌控的事情」上，在投資領域更是如此。



重要聲明

阿爾發證券投資顧問股份有限公司（以下簡稱阿爾發投顧）所提供之建議客戶投資之境外ETF符合相關規定及函令所定之範圍及條件，惟不表示絕無風險。境外ETF發行機構以往之經理績效不保證境外ETF之最低投資收益，境外ETF發行機構除盡善良管理人之注意義務外，不負責ETF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。

有關境外ETF應負擔之費用已揭露於基金公開說明書或投資人須知中，投資人如需相關公開說明資料，可請求阿爾發投顧提供之，並同意受託人提供之原文公開說明書得不摘譯為中文，或自行至外國有價證券交易所或境外ETF發行機構之官方網站上查詢，自行了解相關資訊。

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。以過去績效進行模擬投資組合之報酬率時，僅為歷史資料模擬投資組合之結果，不代表本投資組合之實際報酬率及未來績效保證，不同時間進行模擬操作，結果可能不同。

阿爾發投顧自當盡力提供正確資訊，所載資料均來自或本諸我們相信可靠之來源，但對其完整性、即時性和正確性不做任何擔保，如有錯漏或疏忽，本公司或關係企業與其任何董事或受僱人等，對此不負任何法律責任。

本資料僅供參考之用，投資時應審慎評估。

本文提及之經濟走勢預測不必然代表相關境外ETF之績效，相關境外ETF之投資風險請詳閱基金公開說明書。

本文僅為阿爾發投顧提供客戶之一般參考資料，並非針對客戶之特定需求所做之投資建議，未考量個別投資人的財務狀況與需求，故本文所提供的資訊無法適用於所有投資人，投資人應自行判斷投資風險，不應將本資料視為投資之唯一依據，若有投資損益或因使用本資料所生之直接或間接損失，投資結果應由投資人自行負責。

本文內容非經阿爾發投顧同意，請勿節錄、修改或轉載。

