

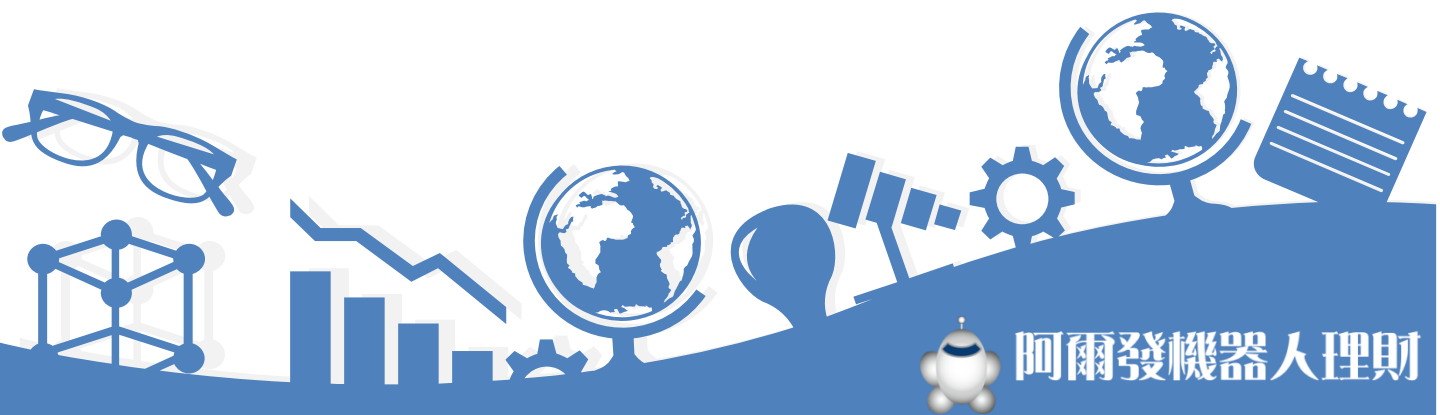


2018/06 投資理財月報

Monthly Market Report
Alpha Robo-Advisor

www.roboadvisor.com.tw

www.roboadvisor.com.tw/Blog

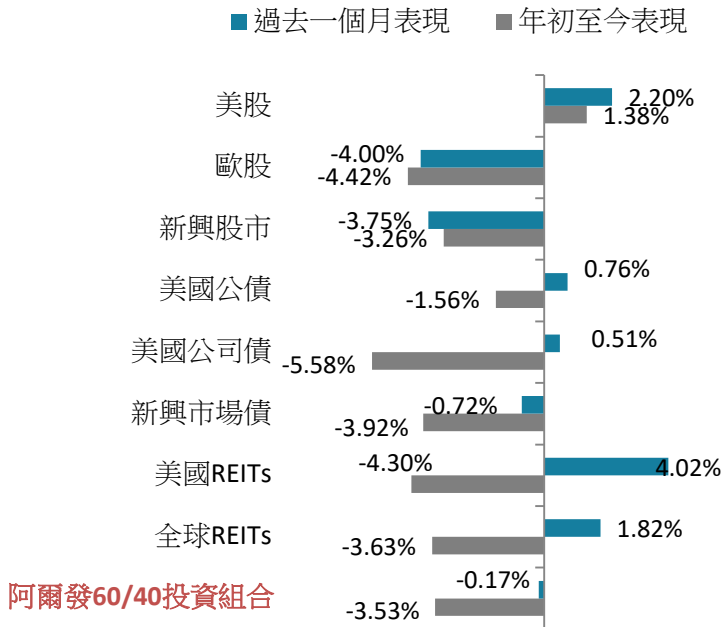




金融市場重點觀察

主要市場過去表現

(截至2018/5/31)



重點經濟指標

地區	項目	當期值	前期值	變化
全球	製造業 PMI	53.1	53.5	↓
美國	製造業 PMI	56.4	56.5	↓
美國	服務業 PMI	56.8	54.6	↑
歐元區	製造業 PMI	55.5	56	↓
歐元區	服務業 PMI	53.9	54.7	↓
中國	製造業 PMI	51.1	51.1	↔
臺灣	製造業 PMI	53.4	54.8	↓

金融市場重點事件

- 全球市場股市表現保守：**全球經濟受到多項議題影響，包含義大利政治動盪、加上美國對加拿大、墨西哥與歐盟相繼提出高關稅的消息，以及國際原油價格上漲，巴西罷工潮影響新興市場短期股市表現，至5月底全球市場依舊籠罩在不安氣氛中，持續震盪格局。由於先前貿易戰等國際政局的擔憂，投資人紛紛轉向避險資產，使美國10年期公債殖利率一度破3%，目前局勢稍微減緩，避險需求消退，美債殖利率有回升之趨勢。
- 全球景氣擴張放緩：**美國5月民間部門商業活動持續維持強勁，5月製造業PMI初值由前月的56.5點略減至56.4點，但仍處於高點，服務業PMI初值由前月的54.6點上升至56.8點，寫下3個月新高水準。5月歐元區PMI製造業指數由上個月56點下降至55.5點，16個月以來新低，服務業亦不如預期，歐洲經濟延續放緩現象。中國製造業PMI持平在51.1點，業界對未來12個月生產前景的信心改善，但相比歷史資料，5月份樂觀度仍然偏弱。目前，臺灣製造業PMI，從4月的54.8點下降至53.4點已連續兩年保持景氣改善，但最新指數值顯示，其成長步伐已放緩至11個月來最弱。
- 歐元區物價指數超出預期，美元持續升值：**受能源類價格拉抬效應，歐元區5月消費者物價指數(CPI)增加1.9%，大幅超出市場預期，亦使歐元區通膨逐步回升到歐洲央行設定的目標水準。另外，美國儘管有貿易戰威脅，但5月就業資料公布，顯示出失業率創18年新低優於預期，就業市場強勁，引發美元保持持續上漲之趨勢，牽動亞洲等新興市場走勢較弱。

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6月5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。



投資的奇幻之旅

在面對充滿各種雜訊的市場環境時，我們該如何克服完成這趟投資旅程呢？

投資人在市場中，總是喜歡對未知的事物進行猜測，把自己當作推理小說中的福爾摩斯，努力觀察市場希望從中找到任何線索，幫助自己在市場中站穩腳跟，贏得更多報酬。但是其實，投資人不應該把自己當成福爾摩斯，應該更像探險家，怎麼說呢？底下將告訴你一個故事，讓你能深具同感。



在1913年時，西奧多·羅斯福（Theodore “Teddy” Roosevelt，人稱老羅斯福）開始了一段「杜伯河」（River of Doubt，又稱困惑之河，之後被命名為羅斯福河）的旅程。這條河號稱是地球表面最後一個未知的領域，可以說是亞馬遜河流域中最危險的地方。然而，就在他第三次美國總統大選連任失敗後，他開始踏上了這次的冒險之旅。

探險之初，羅斯福及他的探險隊就遭遇到無數的挑戰。他們在不斷的降雨、受瘧疾感染的蚊子和食人魚出沒的水域之間奮力往前，有時還得邊和跟蹤他們的原住民打交道。儘管他們在探索這條杜伯河時，遇到這麼多的危險，但是有一種危險完全打敗了其他他們所經歷的種種險境。

先前波蘭探險家阿卡迪·菲德勒（Arkady Fiedler）就曾警告說，所有進入亞馬遜流域探險的人，都會面臨到這樣的危險：「大部分的人都知道，那些膽敢進入這個綠色迷宮的探險家們，有些沒有回來，有些成了慢性疾病的病人。所有在叢林可能的死法中，迷路是最可怕的」。

這趟冒險旅程後來被撰寫成《暗流長征》（*The River of Doubt: Theodore Roosevelt's Darkest Journey*）的故事，其實這與投資者對未來市場的看法，有諸多相似之處。就像羅斯福在困惑之河中探險一樣，投資人面對未來的市場也是如此，完全不知道接下來會發生什麼事情。而每一次在河流中遇到的每一個危險，就像是投資人每天從世界各地接收到的市場雜訊，面臨了各種不確定性。

儘管市場中充斥著不確定性，但是很多投資人都會覺得他們對未來市場的發展都能掌握，就算其實事實並不是如此。



阿爾發投資哲學

阿爾發投資觀點

投資人就像探險家一樣，總是喜歡在市場上對未知或不了解的東西進行探險，我們身邊充斥著許多誘惑與各類訊息，就像是探險旅途中遭遇到的種種困難，但是面對那些誘惑，我們該如何做，才能不被它所影響呢？以下幾點是我們給投資人的建議：

1. 不要只聽市場上的各種雜訊

面對資訊驟漲的時代，如果要閱讀吸收各種知識，那我們需要的不僅是專注在財金的資訊，應該要像諾貝爾經濟學獎得主、行為經濟學之父理察·塞勒(Richard Thaler)那樣，不單單只閱讀金融方面的相關書籍，而是要廣泛閱讀、觸類旁通。他之所以有如此偉大的研究，就是閱讀各類書籍與知識，才能幫助自己準確判斷。他不會因為看了市場上的各類說法，就輕易進行投資決策。

2. 不要預測市場

市場上總是充滿著各式各樣的資訊，其中也包含了專家所做的預測，但是這些金融預測往往經不起考慮，當我們回顧檢視，總可以發現它的疏漏。我們不應該專注在市場的預測上，我們要一直努力讓自己記得，市場是充滿變數的，沒人能夠預先知道未來，股市的大跌何時會發生永遠不知道。所以不要再繼續專注這些所謂的預測，也不要再相信有人能夠事先知道市場的漲跌。

3. 努力保持理性

在投資時，最難做到的就是永遠保持理性，因為市場震盪時，投資人就會擔心，但是，就像查理蒙格說過的「很多投資人都想要變得更聰明，但我們只想保持理性，這就是一個很大的優勢」。保持理性、控制情緒，才是身為散戶的我們最簡單的投資方法和優勢。

4. 長期投資

通常股市大跌後，往往伴隨著市場的反彈，因此如果投資人在股市大跌後，因為恐懼就貿然的離場，試圖進行市場擇時，很有可能因為錯誤的市場擇時，反而會付出更多的代價。因此，面對市場修正時，不需要太過恐慌，應該要保持長期投資的信念、堅持住，市場的回歸均值以及長期投資的複利效果，都可能讓你儘早達成財務目標。

投資就像是趟冒險旅程，無法去猜測可能會面臨的各種挑戰，也無法去改變旅程的終點，我們要做的是做個勇敢、理性的探險家，迎接各種困難的來臨，並堅持到終點。



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。

