

駿利亨德森平衡策略投資觀點： 冠狀病毒-尋找穿越不確定性之路

2020 年 3 月

駿利亨德森平衡投資策略團隊投資組合經理人 Jeremiah Buckley 對於近期投資策略提供“快報”。文中提及近來央行採取的支持經濟措施以及中國活動重新出現跡象，如：一些工廠重新開啟，供應鏈再度銜接。

重點摘要

- 全球主要央行在當前 COVID-19 危機下已透過龐大的刺激方案及降息等動作支持經濟
- 鑒於普遍不可預測性，於不確定性的霧霾開始消失前，當前應重視資本保護與防禦性策略
- 本策略專注於動態配置與主動股、債管理流程以因應當前的市場震盪

本文發刊時(美國時間 2020 年 3 月 17 日)美國聯準會已分配了驚人的資金水位(超過 1 兆美元)以幫助緩解經濟的壓力；然而截至目前，標準普爾 500 指數年初迄今仍下跌超過 25%，由於對冠狀病毒的擔憂，美國聯準會與歐洲央行都將利率降低 50 個基點(0.5%)。

一如過往歷史，本策略專注於動態資產配置與主動股、債管理流程以因應當前的波動。正當 COVID-19 持續在全球蔓延，並且市場反映出明顯的不確定性與困擾，本策略投資組合已主動採取更具防禦性的配置，包括：

- 降低股票部位
- 降低信用企業債部位
- 關於投資組合中的固定收益部位，目前偏向高品質標的、偏好更具防禦性資產如：美國政府債與機構不動產抵押證券(由美國政府相關機構發行的 Agency MBS)
- 將投資組合的固定收益部位提高存續期

本策略建構成於固定收益部位可維持流動性。這可於適當時機下，運用市場錯置的機會。此外，固定收益部份可持續作為整體投資組合的穩定部位、提供股市下跌時期的分散管道。策略的管理一直著重試圖減輕潛在的市場波動，在可能的情況，理想地為投資人提供於艱困市場環境下與多個經濟週期中進行投資的機會。

我們預期，隨著美國和全球其他各地疫情的發展，以及原油價格戰的進行，未來幾天和幾週的新聞流量將非常大；我們也見到了世界各央行採取進一步的刺激措施。目前的情勢是一個非常動態的情勢，一種病毒導致如此規模的影響在現代史上是前所未見的，它影響的方式、政府與企業因應方式皆是不確定的。

令人鼓舞的是，我們看到企業在中國已開始活動，零售公司與工廠重新開張，供應鏈再度銜接，這是一個正面的信號。於小程度上，於 2020 年稍晚的美國總統大選往前的喧鬧時期也加劇了最近的市場動盪，尤其是民主黨的初選。

由於總體的不可預測性，我們相信在不確定性霧霾開始消失前，強調資本保護與防禦性的策略似乎是正確之道。我們持續專注在受益於長期順風趨勢的公司，且認為這些順風趨勢將會在不確定的經濟狀況下繁榮發展。與往常一樣，本策略鎖定於擁有強大自由現金流量、健康的資產負債表與具可持續獲利模式的公司。我們認為，正是這類型的公司才能表現出韌性，並可能在當前動盪時期下以相對較強的地位脫穎而出。

我們將繼續監控對長期成長造成永久損害的可能情勢；但截至目前，我們對所持有資產的前景看到的變化不大。隨著時間前進，我們將繼續尋找具吸引力的切入點以建立新部位或增加現有所持證券。

重要資訊

於台灣係經由金融監督管理委員會登記並監管的駿利亨德森證券投資顧問股份有限公司所發行。本文內容僅供資料參考，說明或討論用途。本文件除依據協議遵守適用的法律、規則及法令外，並不構成廣告、在任何司法管轄區為投資建議或證券買賣要約或建議，以及沒有意圖為任何投資策略、程序或產品的結果提供代表或保證。並非所有產品或服務均在所有司法管轄區內提供。投資涉及風險，過去績效並非未來績效之保證。駿利亨德森投資就本文件全部、部分或轉載資料違法分發予任何第三者概不負責，且不擔保使用該資料之結果。它並不表示或暗示現時或過去的結果代表未來盈利或預期。在擬備本文時，駿利亨德森投資合理地相信所有以公眾來源的資料為準確及完整。除非另有說明，所有數據資料均源自駿利亨德森投資。本文件未經書面許可，不得以任何形式轉載其全部或部分內容、或以參閱任何其他刊物方式為之。任何非事實本質為作者的意見，意見僅就廣泛主題加以闡述，並非交易意圖之指示，且隨時因市場或經濟面的改變而有變動。這並不表示或暗示任何所提及的撰述/範例為目前或曾經持有的投資組合。預測是無法保證的，無法確保所提供的信息是完整或及時且亦不保證使用中所獲得的結果。駿利亨德森資產管理基金乃根據愛爾蘭法律成立的可轉讓集體投資企業，基金之間各具獨立責任。投資人應注意任何投資僅可根據最新的基金公開說明書及其所載有關收費、開支及風險等資料為基礎，並應仔細閱讀，基金公開說明書可於總代理公司及各銷售機構索取。本基金並非適合所有投資人投資及並非提供予所有司法管轄區的投資人。本基金不供美國人士投資。基金報酬或有所變化，投資的本金亦隨市場漲跌和外幣匯率而波動。投資人贖回股份時股份的價值可能多於或少於原來的價值。本基金經金管會核准或申報生效，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。本公司及銷售機構均備有公開說明書(或其中譯本)或投資人須知，歡迎索取，或經由下列網站查詢 <https://zh-tw.janushenderson.com> /及境外基金資訊觀測站網址 <http://www.fundclear.com.tw/>。有關基金應負擔之費用(境外基金含分銷費用)已揭露於基金公開說明書及投資人須知中，投資人可至前述網站查詢。本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。

投資人應諮詢您的銷售機構有關產品適合度之相關建議並協助您決定產品如何能夠符合自身之投資目標。投資決定乃屬於投資人所有且投資於本基金並非適合所有投資人，如有任何疑問，請與您的銷售機構聯絡。駿利亨德森為 Janus Henderson Group plc 或其子公司之商標。©Janus Henderson Group plc。

駿利亨德森證券投資顧問股份有限公司獨立經營管理。地址：110 台北市信義路五段 7 號台北 101 大樓 45 樓 A-1 室。電話：(02) 8101-1001。107 金管投顧新字第 023 號。

投資基金一定有風險，最大可能損失為投資金額之全部，基金所涉匯率風險及其它風險詳參公開說明書或投資人須知。JHITL0320(15)1220.TW.retail