2022年11月21日

股市黃金雨契機 VS 多米諾骨牌風險

巴菲特曾說過：「每隔十年左右，烏雲將籠罩經濟的天空，這時候也會驟降一場黃金雨。當這種事情發生時，你必須扛著浴缸沖出去，而不是帶一支調羹。」也因其旗下波克夏(Berkshire Hathaway)甫公布第三季持股，讓投資人見識到即便未達最低點，仍勇敢在相對低點大舉加碼台積電ADR的具體行動。

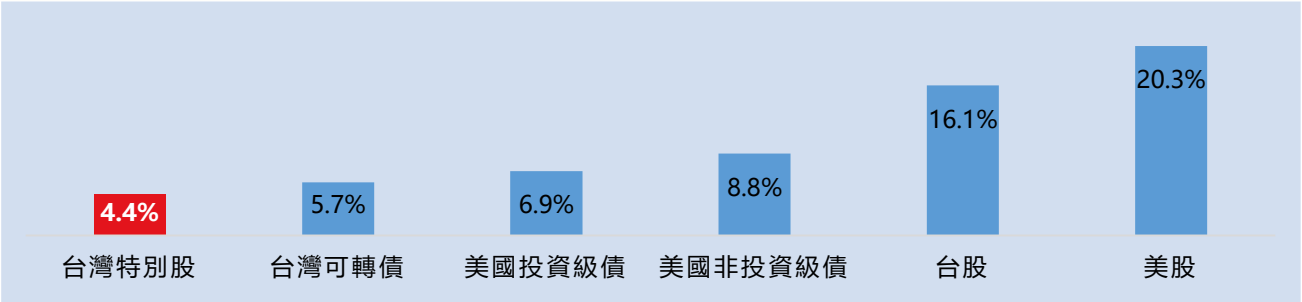
然而，當一般投資人沒有「扛浴缸」的財力與專業，又不願意只享受到「一支調羹」的蠅頭小利時，該如何把握可能到來的「黃金雨」呢？不僅如此，一般投資人一旦錯估行情，烏雲籠罩的天空若沒有下黃金雨，反而股市產生猶如「多米諾骨牌」持續倒下的效應時，又該如何停止傷害呢？

止住股市的多米諾骨牌風險

當經濟烏雲佈滿時，貿然扛著浴缸進場，在真正黃金雨降落前，可能得淋得滿身濕。反觀當前儘管市場預測，聯準會將放緩升息速度，但信用緊縮對經濟與需求的衝擊，未來幾季將逐步發酵，股市震盪不可不防。如何止住多米諾骨牌的傷害、降低波動風險，已成眼下投資人當務之急。

台灣特別股擁有較穩健的票面股息，且長期價格波動度低（詳圖1），加上持股結構以國內法人為主，外資持有占比平均僅約1.4%*，相對不會有外資撤出造成的波動，滿足穩健類型及退休族資產配置所需。

圖1：各類資產近5年年化波動度

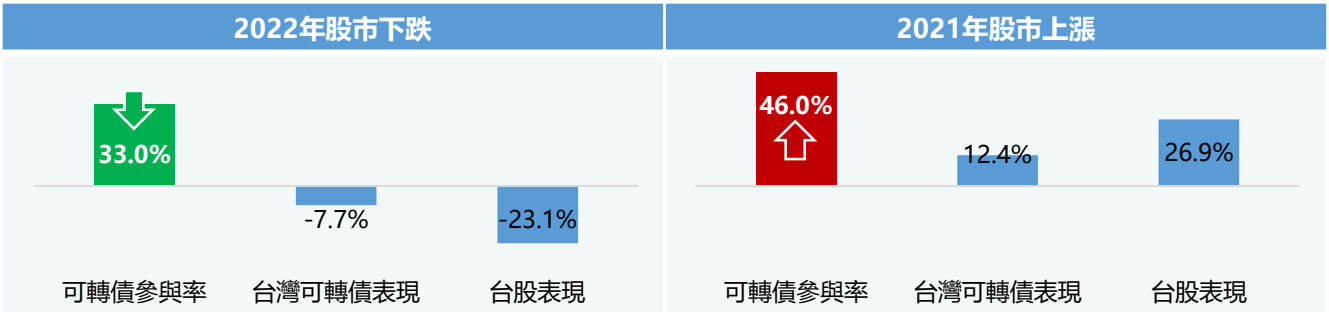


資料來源：Bloomberg、CMoney、日盛證券投資信託股份有限公司整理，2017/8/31~2022/8/31。台灣可轉債係採取流通在外的可轉換公司債，再依照每月全市場在外流通額度計算權重所得出，同時在每月更新權重或有新可轉債加入時改變投資組合比率；台灣特別股採取期間內所有特別股均權計算；美國投資級債及美國非投資級債採美林美銀編制之C0A0及H0A0指數；台股採台灣加權股價報酬指數；美股採那斯達克指數。*台灣證交所/外資及陸資投資持股統計，2022/9/30。

迎接一場驟降的黃金雨契機

相對的若投資人在市場低點過於保守，只用調羹來迎接即將到來的黃金雨，便將錯失滿載而歸的機會。台灣可轉債同時具有「漂亮防守+穩健攻擊」的投資優勢，在股市波動時參與率較低，下檔受傷程度相對有限；多頭時參與率跳升，有效參與股市漲幅（詳圖2），長期展現較佳之投資效率，亦可望成為投資人在歷經2022年股市修正後的最佳避風港。

圖2：台灣可轉債參與率



資料來源：Bloomberg、CMoney、日盛證券投資信託股份有限公司整理，2022/9/30。台灣可轉債係採取流通在外的可轉換公司債，再依照每月全市場在外流通額度計算權重所得出，同時在每月更新權重或有新可轉債加入時改變投資組合比率；台股採台灣加權股價報酬指數。

攻防兼具的黃金組合

日盛台灣多重資產基金主要聚焦台灣可轉債及特別股，另搭配高股息等三大優勢標的，打造攻防兼具的黃金組合。追求長期穩健表現之投資人可透過本基金，降低全球市場不確定風險，逢低布局台股第四季旺季及第一季元月行情，穩健參與未來股市的黃金雨。

11/21 熱烈開募 日盛台灣多重資產基金 RR3*

基金類型	多重資產型	基金經理人	李奇潭
投資方針	本基金聚焦台灣境內發行之特別股、高股息股票及可轉換公司債等具息收之台幣資產，以追求長期收益與資本穩健增值契機。		
基金特色	國內少數同時囊括「**特別股**、**高股息**及**可轉債**」等**台幣多重資產**，可為投資人帶來**初級市場**參與優勢，並追求**漂亮防守、穩健攻擊**的核心資產特質。		
計價幣別	新台幣	保管銀行	新光銀行
經理費	1.20%	保管費	0.14%
開始買回日	基金成立日起90日	買回付款日	T+5個營業日

*本基金風險報酬等級為RR3。依據投信投顧公會基金風險報酬等級分類標準，風險報酬等級係依基金類型、投資區域或主要投資標的／產業，由低至高，區分為「 RR1、RR2、RR3、RR4、RR5」五個風險報酬等級，RR係計算過去5年基金淨值波動度標準差，以標準差區間予以分類等級。惟此等級分類係基於一般市場狀況反映市場價格波動風險，無法涵蓋所有風險(如：基金計價幣別匯率風險、投資標的產業風險、信用風險、利率風險、流動性風險等)，不宜作為投資唯一依據，投資人仍應注意所投資基金個別的風險。基金風險報酬等級之歸屬原因及其他主要風險請參閱基金公開說明書【基金概況】之「本基金適合之投資人屬性分析」及「投資風險揭露」之內容。

日盛證券投資信託股份有限公司 www.jsfunds.com.tw 台北總公司：台北市中山區南京東路二段139號5樓 服務專線：02-25073088
台中分公司：台中市西屯區文心路二段201號11樓之6 電話：04-22588280 | 高雄分公司：高雄市前鎮區民權二路8號12樓之1(A) 電話：07-3351558

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。有關基金應負擔之費用已揭露於基金公開說明書中，投資人可至本公司網站(https://www.jsfunds.com.tw)及基金銷售機構索取，或至公開資訊觀測站(http://mops.twse.com.tw)中查詢。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去績效亦不代表未來績效之保證。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。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。基金非存款或保險，故無受存款保險、保險安定基金或其他相關保障機制之保障。本基金投資於基金受益憑證部份可能涉有重複收取經理費。本公司當盡力提供正確之資訊，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不負任何法律責任。投資人如欲進行投資，應自行判斷投資標的、投資風險，承擔投資損益結果，不應將本資料引為投資之唯一依據。本文內容非經本公司同意請勿為任何重製、轉載、散布、改作等侵害智慧財產權或其他權利之行為。

【日盛證券投資信託股份有限公司 獨立經營管理】