

凱敏雅克精選多元配置基金經理人評論

DATE : 2020/09/08

康和投顧產品研究部

本月值得關注為美國聯準會主席鮑爾在全球央行年會 Jackson Hole 上之談話，由於鮑爾表示決定接受現在短暫的經濟過熱，從而暫時將通貨膨脹率提高到 2% 以上，以支持他實現通貨膨脹和恢復充分就業的目標。此外，美國再次發布了良好的經濟數據：申請失業救濟金人數下降，通貨膨脹率上升，支持了投資者的信心。在大西洋兩岸的健康狀況似乎正在穩定之際，俄羅斯和美國宣佈各自在疫苗上取得了進步，這激發了一系列好消息。在市場上，我們已經看到核心利率上升以及美國殖利率曲線趨於陡峭。但是，這並未削弱投資者對風險性資產的胃口，正如股票市場（尤其是科技行業）的急劇升值以及“高收益”債和次級銀行貸款的良好表現所證明的那樣。截至 2020 年 8 月，該基金的報酬為 +2.35%，高於其參考指標* +1.70%。（* 50% MSCI 全世界指數 (歐元) (再投資淨股息) + 50% 花旗全球公債指數 (歐元) 每季調整）

市場整體環境

該基金的績效超過了基準。這種表現是由於良好的產業分配和良好的個股選擇。確實，我們的方法包括顛覆性主題，獲得長期增長股票產生出的利潤。廣以而言，這自然使我們投資於最具代表性領域，像是以電子商務、金融科技和軟件等眾。這些主題股票特別支撐了基金這段時期的表現。不過我們的股票衍生性商品當月微跌（-0.50%）。在債券方面，以歐元和美元計價的公司債券，特別支持了表現。我們的債券衍生性商品表現也有小幅貢獻（+0.07%）。在貨幣方面，我們的衍生性商品支持本基金的表現（+0.22%），降低我們基金在美元部位之曝險。

未來展望及策略

在股票方面，我們仍然非常注意“泡沫”的風險。因此，我們會從最佳貢獻者像是金融科技和電子商務等那裡獲得正常利潤。就地區，行業和公司而言，我們對成長型股票的曝險仍非常多元化狀態。總體而言，我們仍然堅信，這些公司由於其增長所基於的長期趨勢，無論在任何週期內，都具有獨特的增長業績能力，因此應得到溢價。最後，我們保持著黃金類股的曝險，如果通貨膨脹預期重新出現，它們就會升值；以及某些對經濟周期更為敏感的股票。在債券方面，我們加強了修正存續期限，現在的特點是對信貸市場的曝險較大，利率做多部位持有歐洲周邊國家、新興和美國，另一方面，做空德國利率。

【康和投顧獨立經營管理】本基金經金融監督管理委員會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，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。基金應負擔之費用（含分銷費用）已揭露於基金之公開說明書及投資人須知中，投資人申購前應詳閱基金公開說明書，且可至本公司網站 (<http://funds.concords.com.tw>) 或境外基金資訊觀測站 (<http://www.fundclear.com.tw>) 查詢。基金淨值可能因市場因素而上下波動。本基金投資涉及投資新興市場部分，因其波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度可能低於已開發國家，也可能使資產價值受不同程度之影響。當基金投資於外幣計算之證券，以台幣為基礎之投資人便承受匯率風險，投資人應注意投資必有因利率及匯率變動、市場走向、經濟及政治因素而產生之投資風險。本基金投資風險詳請閱基金公開說明書。本基金之風險報酬等級為 RR4。此一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，不宜作為投資唯一依據，投資人仍應注意投資本基金個別的風險。該檔基金中文全名為 GAM 多元股票基金系列-醫療創新股票。