

川普入主白宮 台新投信:市場修正後 看好台股科技型、 北美REITs、中國、新興市場債

根據台北時間 9 日下午的開票結果，共和黨候選人川普已贏得 2016 年美國總統大選，然而要在 12/17 由各州進行的選舉人團投票後，最終才會確定美國第 45 任總統誰屬，且由於川普極具爭議的個人色彩，選舉人是否背棄「贏者全拿」的傳統而出現跑票行為，仍尚難定論，但美國過去尚無因選舉人跑票而導致大選結果改變之事發生，因此，川普於 2017 年元月 20 日入主白宮幾乎為肯定之事。然而，全球經濟基本面持續改善仍是事實，金融市場出現的短期振盪，將提供危機入市的時點。

因川普偏激的言論，以及政策方向難以掌握，市場修正似乎難以避免。歷史經驗顯示，當市場因重大黑天鵝事件發生時，由於市場極具效率，利空可能在一周內消化大部分。川普當選美國總統，被金融市場視為利空，之後可能因國會制衡，讓川普偏激的政策無法完全實現，或是競選語言當選人未必完全兌現，對全球經濟的衝擊可能就不如預期嚴重，未來幾天各資產價格的相對低點或許就會浮現。

就基本面而言，根據最近的預測，明年全球經濟成長率將好於今年，全球主要市場明年企業獲利多數成長 10%-15%，明顯高於今年的持平或小幅負成長，長期金融市場的展望仍佳。當市場因上述不確定性因素修正時，都是非常好的切入時點。

在川普確定當選為美國總統後，受美股影響相對小的中國股市，尤其是消費類股—台新中証消費服務領先指數基金應是最佳的選擇。而當市場修正過後，投資價值陸續浮現，包括台股中以科技為主的台新 2000 高科技基金、先前因升息疑慮，已大幅修正的台新北美收益基金、以及今年出現重大轉折，谷底翻身的新興市場，尤其是台新新興市場債基金(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)，都是我們認為值得逢低加碼的標的。

台股市場

因川普激進的言論，帶有種族主義的主張，支持保護主義，也多次批評 FED 的政策與獨立性等。預料美國未來政策前景不確定性提高，對股市不利，對台股壓力也將大增。預料短線上對股市的利空影響可能在一周內消化，接下來預期台股將打底並回歸基本面。配置上：1)TPP 概念股將仍偏弱勢，2)川普捍衛石化能源，因此對風電/太陽能等替代能源族群也不利，3)川普主張大幅減稅與增加基礎建設，勢必舉債，對美元形成壓力，也對原物料有利，4)其他布局，台股的利基仍是科技股，因川普當選而帶來的股市系統性風險下跌，對績優/成長/高股息類股將是很好的買點，尤其歷史經驗年底均有作夢行情，因此也將挑選有題材的電子零組件股票布局。

全球股債

短期減稅可望刺激內需消費，但中長期需進一步觀察美國可能因財政赤字增加、移民緊縮與貿易戰爭導致經濟受到影響。如果市場對於不確定因素反應激烈，黃金將大漲。至於債市，初期

若川普全面兌現選舉支票，也就是減稅、擴大基礎建設，並高築貿易壁壘，則美國財政赤字將惡化，通膨急速上升，聯準會可能被迫加速升息，帶動殖利率大幅上揚。目前需觀察川普選後言行研判施政方向，在國會制衡下，當選後川普未必能兌現政見，選後川普若向中間路線靠攏，則市場有機會逐漸回歸基本面。

產業面題材：減稅可望帶動消費類股(短線)，不進行藥價管制讓生技業可望鬆口氣，能源業環保法規鬆綁可望受惠，大規模基礎建設對營建等相關類股有利。

台新全球多元資產組合基金(本基金得投資於非投資等級之高風險債券基金且配息來源可能為本金)基於多元分散，降低波動，經理人將減碼風險性資產，待市場恐慌減退後，觀察新政府政見落實程度，尋找政策受惠與價值面偏低標的(例如基礎建設與能源管線相關產業)逢低布局。

新興市場與短債

股票部分，短期內新興市場將出現較大跌幅，尤其拉美地區，不過因今年已漲一大段，順勢做修正後反而是好的進場點，尤其明年新興市場獲利與展望皆比今年還好，看好中國與原物料國家。**台新新興市場機會股票基金**正調整部位中，將加速布局中國/巴西/台灣，產業上偏好科技/金融/能源/原物料。

債券部分，市場擔心極端貿易主義擔憂快速上升，短期或許對新興市場造成衝擊，特別是在墨西哥，短期相關資產有可能出現超賣的情況。但中長期而言，美國為行政立法互相牽制的國家，任何過於極端的政策要推動執行的可能性都很低，因此在恐懼消退之後，市場將焦點重新拉回新興市場基本面的復甦，可望帶動回補行情。

川普勝選，短期市場因不確定性上升與極端貿易主義擔憂，可望給全球金融不小震盪，美元兌EM 貨幣或將走升。中長期市場將焦點重新拉回新興市場基本面的復甦，新興市場有望走一波回補行情。**台新新興市場債基金(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)**債券操作方面：等待市場超賣時拉升持債部位，部位配置以拉美為主。外匯操作方面：逢美元升值，陸續拉升避險比率。

REITs

外資投行預估川普當選後，國際金融市場將出現風險趨避現象，股市下跌、避險工具如日圓、黃金、可能上漲。川普對房地產無相關政見，短期內房市基本面受影響程度不大。就股價而言，六月底英國脫歐時，全球不動產指數僅下跌 2 日 5.3%，隨後因預期央行持續寬鬆而大幅反彈。但美國的經濟規模遠大於英國，故預期股市的修正幅度將超過英國脫歐事件。然而全球不動產指數自 7 月底以來跌幅超過 13%，相對於標普 500 指數同期間僅下跌 3.9%，REITs 已超跌。目前 P/NAV 折價幅度介在 10-11%之間，平均股利率 4%仍有一定的吸引力，預估在此波大跌後，短線逢低買入機會浮現。

台新全球不動產入息基金(本基金配息來源可能為本金)11/08 持股比重 84%，其中美國占 37%，亞洲(含日本)占 30%。選後大跌，美國將首當其衝，亞洲 REITs 主要反應當地的基本面，受影響程度較輕微，基金將持續加碼具題材的香港開發商(中資入市、房市成交量熱絡)、新加坡 REITs(股

利率 6-7%)。但隨後會伺機回補折價幅度大、財報符合預期的美國權值股。北美地區，大選前市場已經偏向風險趨避，川普當選反而是利空出盡，市場將快速下跌後，再尋求反彈。由於美國 REITs 過去三個月已跌 15%，NAV 折價 15%，嚴重超賣，所以短期內再跌空間將有限，大跌反而是很好的買點，展望明年獲利水準仍有 5% 以上水準，且評價已相當便宜，適合長線布局。**台新北美收益基金** 操作會買進大型權值股(零售/商辦/住宅)，維持 90% 以上持股。

歐洲市場

預期政局短期出現不穩定，美股短線承壓，波動加劇，有利黃金、日圓、瑞郎等避險資產。**台新歐洲動態平衡基金(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券)** 目前已持有小部分瑞郎，預期將加碼瑞士法郎及短天期美債。當市場修正後，也將伺機逢低提高投資部位。

能源原物料

川普提出之政見對於金融市場的衝擊性較大，在規避風險的考量下，**台新羅傑斯環球資源指數基金** 持股水位將略微調降。次產業部分，川普主張反對清潔能源，將提高傳統能源與鋼鐵礦業的指數權重；另外，市場避險情緒將會上升，**台新羅傑斯環球資源指數基金** 將適度提高黃金相關類股的持股。

高收益債券

川普選前表態低利率已造成金融市場扭曲，並將撤換聯準會主席葉倫，加上相關政策可能促使通膨上升，因此未來將加速 FED 升息腳步。如此，後續的不確定性可能增加，**台新亞澳高收債券基金(本基金主要係投資於非投資等級之高風險債券)** 近期將維持低持債水位，並縮短存續期間以減輕市場衝擊。不過隨著殖利率上升，債券價格修正後，投資價值將陸續浮現，屆時將伺機調高持股水位。

中國

川普當選美國總統，雖其主張的貿易保護主義對中國不利，但考慮全球化顯著提升全球勞動生產率，全球貿易成為經濟增長的引擎，逆全球化趨勢的主張非理性經濟的選擇，且與共和黨自由貿易的一貫主張相逆。另一方面，考慮美國國會對總統權力的約束，極端言論更可能停留在競選策略層面，不至於完全兌現，付之實施。中國受益於四季度國內宏觀經濟延續平穩態勢，上市公司盈利保持改善趨勢，預計 A 股相對海外股市來說，獨樹一格也更具有韌性，在全球市場震盪之時，陸股反而為逢低買入的好時機。

印度

川普當選後，短線震盪將會持續，觀望其財政政策與貿易政策的等待期將拉長。若確實執行政策，實質會產生更多不利因素，貿易政策開始對中國經濟出現影響，造成人民幣下跌，蔓延至包括印度的新興市場表現，打擊這些國家的貿易與國內需求，出口力道縮減與國內需求降溫，印度經濟成長將可能受到損害，2018FY 年度的啟動點將會延後，建議於 2017FYQ3 財報公布後進行確認。

【策略機制僅供參考，不代表必然之投資，實際投資將配合經濟景氣及市場變化動態調整。】

【台新投信獨立經營管理】

本公司系列基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。本公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；本公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責基金之盈虧，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(或簡式公開說明書)、風險預告書及投資人須知。本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險應詳閱基金公開說明書及投資人須知。有關基金應負擔之費用及相關投資風險已揭露於基金之公開說明書及投資人須知中，投資人可至本公司網站或公開資訊觀測站(或境外基金資訊觀測站)中查詢。基金投資地區涉及新興市場之部分，部份國家或地區可能因證券市場尚屬初期發展階段，其波動性與風險程度可能較高或有較大匯率波動、投資於資本市場較小的國家之風險、不穩定價格和外國投資限制等，且其政治與經濟情勢穩定度亦可能低於已開發國家，而使資產價值受不同程度影響。債券型基金之風險包括利率風險、債券交易市場流動性不足之風險及投資公司債之風險；本基金如遇受益人同時大量贖回時，或有延遲給付贖回價款之可能。基金配息率不代表基金報酬率，且過去配息率不代表未來配息率；基金淨值可能因市場因素而上下波動，投資人於獲配息時，宜一併注意基金淨值之變動。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。

台新中國精選中小基金非完全投資在大陸地區有價證券，基金投資地區可包含大陸及香港，投資人須特別留意其特定之政治、經濟及市場等投資風險，其可能因非經濟因素或產業循環導致價格劇烈波動，或產生流動性不足風險，而使資產價值受不同程度之影響。台新中國精選中小基金主要投資於市值 100 億美元以下，於中國大陸及香港之中小型公司所發行而於美國、大陸地區、香港等地區所掛牌或發行之股票或存託憑證，其中涵蓋開發中國家，可能牽涉特別風險如貨幣波動、政治風險、投資於市值較小之投資標的或新興市場之流動性風險、不穩定價格和外國投資限制等。

台新中証消費服務領先指數基金及台新人民幣貨幣市場基金主要投資於中國大陸或香港地區之有價證券，投資人須特別留意其特定之政治、經濟及市場等投資風險，其可能因非經濟因素或產業循環導致價格劇烈波動，或產生流動性不足風險，而使資產價值受不同程度之影響。

台新中証消費服務領先指數基金將以大陸合格境外機構投資者(QFII)所取得額度參與投資，基於 QFII 投資額度及資金匯出入管制之特定因素，經理公司保留婉拒或暫停受理本基金申購或買回申請之權利。本基金所追蹤之標的指數為中証消費服務領先指數，該指數由中証指數有限公司編制和計算。中証指數有限公司擁有與指數、指數名稱、標誌以及指數所含資料相關或其中所包含的權利。中証指數有限公司不對標的指數的即時性、完整性、準確性和適用性做出任何承諾，亦不對因標的指數內容延遲、缺失、錯誤及其它故障所導致基金的故障或損失承擔責任。

台新資源指數傘型基金所涉羅傑斯及相關商標均須根據授權使用。詳閱重要所有權聲明、指數及本基金相關法律宣告([羅傑斯指數所有權宣告及免責聲明](#))。

有關台新亞澳高收益債券基金(本基金主要投資於非投資等級之高風險債券)、台新新興市場債券基金(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)、台新亞美短期債券基金、台新全球多元資產組合基金(本基金得投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)及台新歐洲動態平衡基金(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券)，由於高收益債券之信用評等未達投資等級或未經信用評等，且對利率變動的敏感度甚高，故本基金可能會因利率上升、市場流動性下降，或債券發行機構違約不支付本金、利息或破產而蒙受虧損。本基金不適合無法承擔相關風險之投資人。本基金適合欲尋求投資固定收益之潛在收益且能承受較高風險之投資人。投資人投資以高收益債券為訴求之基金不宜占其投資組合過高之比重。本基金投資涵蓋美國 Rule144A 債券，該債券屬私募性質，可能牽涉流動性不足，財務訊息揭露不完整或因價格不透明而導致波動性較大之風險。

台新新興市場債券基金(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)、台新全球不動產入息基金(本基金配息來源可能為本金)、台新全球多元資產組合基金(本基金得投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)進行配息前未先扣除應負擔之相關費用，且基金的配息可能由基金的收益或本金中支付，任何涉及由本金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。由本金支付配息之相關資料已揭露於公司網站，投資人可於基金公開說明書或本公司網站查閱。投資人於申購時應謹慎考量。

本公司依基金類型、投資區域、或主要投資標的/產業，由低至高編制為「RR1、RR2、RR3、RR4、RR5」五個風險報酬等級。惟本基金風險報酬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，投資人仍應注意所投資基金個別的風險，並斟酌個人風險承擔能力及資金可運用期間長短後辦理投資。本基金主要風險及風險報酬等級歸屬原因請詳閱公開說明書。

台新證券投資信託股份有限公司 網址：www.TSIT.com.tw 客戶服務專線：0800-021-666

台北總公司：104 台北市建國北路一段 96 號 13 樓

電話：(02)2501-1000

傳真：(02)2509-6688

台中分公司：403 台中市西區英才路 530 號 21 樓之 3

電話：(04)2302-0858

傳真：(04)2302-0528

高雄分公司：806 高雄市前鎮區中山二路 2 號 7 樓之 2

電話：(07)536-2280

傳真：(07)536-6220