

2023年投資展望：迎向曙光 應對全新局勢

安聯環球投資2023年全球展望概要

市場正在經歷重大變化。握有金錢不再毫無成本；股票也可能不是唯一選擇。隨著市場持續調整，我們認為對投資人而言，潛在投資機會將於2023年浮現。

完整2023年展望，請至安聯投信網站閱讀：
<https://tw.allianzgi.com/zh-tw/home/insights/market-insight/2023-outlook>



經濟衰退近在眼前-但是否會成為一個轉捩點？

- 美國經濟可能在2023年陷入衰退，但根據歷史經驗，一旦投資人發現經濟復甦跡象，股市通常會在經濟衰退中期觸底反彈。
- 公司獲利預期仍相對較高；我們認為，隨著融資成本上升和可支配所得下降，將對美國經濟造成壓力，公司獲利預期仍有下調空間。
- 歐洲可能會更早陷入衰退，而其經濟前景在一定程度上，將取決於能源危機的應對情況。
- 中國經濟不僅面臨結構性房地產市場逆風，亦受制於動態清零防疫政策。

🔍 投資人因應之道

- 風險資產仍存在波動；但是經濟面的壞消息，可能變成股票市場的好消息的轉捩點也即將到來。
- 根據歷史經驗，在經濟衰退中期前後，股市有望出現重新入市的機會。
- 注意美元走勢，美元走強可能會為部分實力較弱的新興市場帶來挑戰。



高通膨及緊縮的貨幣政策-是否會持續下去？

- 通膨率處在1980年代初期以來的最高水準，但通膨率在2023年將可能較去年同期下降。
- 即便如此，通膨的下降程度可能不足以使央行停止緊縮政策。
- 去全球化等長期因素，以及疫情引發的供應鏈衝擊等短期因素，正在助長通膨壓力。
- 我們預測，各國央行未來還會繼續升息以抑制通膨。

🔍 投資人因應之道

- 我們認為，投資人仍低估了未來利率的水準，建議投資人關注可能受惠於避險趨勢的核心利率市場。
- 握有金錢不再毫無成本，這是市場出現的一個重大變化，可能會在短期內影響公司獲利，但長遠來看對優質公司更有利。
- 一旦市場對升息必要調整的預期過度反應，債市與股市都有可能轉趨穩定並反彈。



迎接
利率變化

Allianz 
Global Investors

對於各式資產類別於2023年的展望，請聽聽我們全球專家怎麼說？



Stefan Hofrichter
全球經濟策略首席

注意進一步的貨幣政策緊縮

“任何財政刺激政策，都可能導致未來需要更多貨幣緊縮政策。”



Franck Dixmier
全球固定收益首席投資總監

戰術型和相對價值型策略受到重視

“市場環境變得更有利於戰術性佈局，並注重相對價值”



Virginie Maisonneuve
全球股票首席投資總監

準備迎接長期機會

“2023年可能是一個可以長期投資永續等領域的機會。”



Gregor MA Hirt
全球多元資產首席投資總監

在經濟過渡階段看好靈活策略

“在經濟轉向衰退的環境下，我們的多元資產展望整體來說看好靈活的投資組合配置策略。”



客座觀點：Voya Investment Management* | 美國觀點

Matt Toms
Voya IM全球投資長

聚焦高品質收益型策略

“高品質的獲利型投資策略，可以產生具有吸引力的報酬。”

* 安聯環球投資已與 Voya Investment Management (Voya IM) 建立長期策略夥伴關係。自 2022 年 7 月 25 日起，安聯環球投資將其投資團隊轉予 Voya IM。Voya IM 成為本文所指安聯基金的委託管理人。安聯環球投資將根據過渡服務協定繼續為 Voya IM 提供涉及本基金的資訊和服務。該投資團隊的投資專業人士組成、投資理念和投資流程都不會因以上事件而發生變化。安聯環球投資為本文所提安聯基金的管理人，Voya IM 為次級投資顧問。

值得考慮的潛在投資思路

💡 固定收益策略

- 結合**短期債券**和**衍生性金融策略**（將有助於實現波動最小化）然而，此類避險策略可能產生資金成本並對績效有所影響。
- **浮動利率債券**是另一個增加具低利率風險短天期公司債的方式。值得注意的是，浮動利率債券的收益率通常低於固定利率公司債券的收益率。
- **投資級債券市場**：衰退開始的三個月後，可能帶來一個加碼的時機。
- 最後：**具永續認證債券、非投資級公司債和新興市場債**。

💡 股票策略

- **優質公司**：握有金錢不再毫無成本的環境，有助於企業適者生存的競爭。
- 以**低波動、多因子的策略**為基礎，這些策略可以為投資組合構建穩定性。
- 尋找優質的**價值股、成長股機會**及收益。
- 新的一年也可以是重新以長期觀點，來定位及調整投資組合的時機；並可聚焦包括國家安全、氣候韌性及創新、永續發展等**高信念主題**領域。

💡 多元資產策略

- 我們的多元資產團隊將**固定收益資產**作為一種潛在的避險資產。鑒於目前已有可以替代股票的資產，部分投資人可能會重新配置於固定收益。
- **政府債券**，尤其是**美國公債**，可能為投資人提供第一個重回市場的機會。
- **歐洲股市**估值看起來似乎相對合理，但還需再經歷一輪較弱的表現，才有理由給它更積極的展望。
- **大宗商品**，尤其是能源產業，比許多投資人預期的更具韌性。

身為主動式資產管理公司，**安聯環球投資**在全球超過 20 個城市設有辦公室，旗下擁有超過 600 位投資專家，為全球機構、家族與零售投資人管理 5,210 億歐元的資產。

我們致力於長期投資，伴隨客戶跨出投資的每一步並創造投資價值。我們以主動式管理與客戶建立夥伴關係，應對客戶持續變遷的需求，並以橫跨公開及私募市場的投資時力打造解決方案。我們致力保護並增進客戶的資產，如此也使我們致力於推動永續發展，以帶來正面的變革。我們的目標是提升客戶的投資體驗，無論他們身在何處或目標為何。

Active is: Allianz Global Investors

數據截至 2022 年 9 月 30 日。總管理資產為依當前市場價值進行估值的資產或證券投資組合，安聯資產管理 (Allianz Asset Management) 公司負責直接或透過委託其他子顧問，向客戶提供全權投資管理決策以及投資組合管理。這不包含安聯資產管理 (Allianz Asset Management) 公司主要僅負責提供行政服務的資產。管理資產為代表第三方及安聯集團所管理。

投資涉及風險。投資的價值和收益可能會上升也可能下降，投資者可能無法收回全部投資本金。過往表現不代表未來表現。本文僅基於提供資訊為目的。本文不構成購買、出售或持有任何有價證券的投資意見或推薦，也不應被視為出售要約或招攬購買任何有價證券之要約。本文中所表達的觀點和意見如有變更，恕不另行通知，這些觀點和意見是發行時本公司或其關係企業之觀點和意見。本文所使用之數據來自各種被認為可靠的來源，但無法保證其正確性或完整性，本公司對於因使用這些數據而引起的任何直接或間接損失不承擔任何責任。不論形式為何，複製、發布、提取或傳輸本文內容都不被允許。本文所述之投資機會未考慮任何特定人士的特定投資目標、財務狀況、知識、經驗或特定需求，因此無法獲保證。投資人不能以本文取代其本身之判斷，且應完全為其投資及交易決定負責。本文發信人：安聯證券投資信託股份有限公司 (104台北市中山北路2段42號8樓)，電話：(02)8770-9828【安聯投信 獨立經營管理】