

資產配置是正道 勿被景氣循環迷惑

編按：2012年全球經濟走勢不明，各大研究機構多預測今年股市將高度震盪，資產配置布局多半建議以債券為主，投資人該如何布局？本報邀請富達投信，以12堂課分析債券投資策略與風險，讓投資人掌握債券投資先機。

邱家蓉／台北報導

哲人智慧以「物極必反」引喻生命潛在的規律，總體經濟活動也潛伏一種周而復始的規律，其中學者、專家最常觀測的，就是景氣循環，投資人常企圖掌握景氣循環脈動，希望搶得投資先機，結果反被景氣循環牽著走，忘了資產配置才是達成長期理財目標的正確之路。

總體經濟擴張與衰退交替出現波動，有人形容如浪濤，雖不規律，但總是周而復始，經濟學家稱這種現象為景氣循環。富達投資時鐘方法運用經濟成長及通貨膨脹兩項指標，將全球景氣循環區分為四個階段：復甦、過熱、停滯性通膨、通貨再膨脹。這四個階段多半會周而復始循環，因此稱為投資時鐘。

富達投信研究部指出，在不同景氣循環階段，投資人資產配置的標的或比重上會有不同重點，當景氣復甦時，可增加股票投資比重，這時包括高收益債也相對較有機會；反之，景氣趨緩甚至經濟蕭條時，債券投資優於股票，這時挑選的債券宜偏防禦型為主的債券如公債或是高評級債券。

現階段景氣 債優於股

目前來看，未來幾個月歐債問題仍是待解難題，加上美國財政問題不確定性，國際貨幣基金（IMF）調降對今、明兩年全球經濟成長預期數據，從富達投資時鐘來看，目前屬於是邁向

全球經濟成長減緩、通膨走軟的「通貨再膨脹」階段，通常在此階段投資建議是債券優於股票，債券投資權重可提高。

投資人擔心景氣落底？或陷在底部時間拉長？富達投信表示，有兩個指標可供參考，一是各國央行救市動作積極，7月包括有中國、英國、歐洲、丹麥、巴西、韓國等多國降息，歐洲央行行長德拉吉更在7月底全球投資會議上表示，歐洲央行準備採取所有政策捍衛歐元。二是從全球金融風暴之後，景氣循環周期變短了，且與政策呈高度相關，自2007年以來迄今，出現過4個迷你景氣循環（mini-cycles）周期，景氣上升循環周期平均低於6個月、景氣下滑循環周期約為9個月，且復甦是受到寬鬆政策所激勵，但只要刺激方案一結束，復甦效力與力道便隨之消退。

投資思維改變 債券不可或缺

債券講堂的最後一堂課，富達投信研究部提醒投資人，經歷全球金融風暴與持續延燒的歐債風暴，投資人應得到一個教訓：投資行為和思維必須改變，不能被景氣循環牽著鼻子走，投資人與其關注景氣循環，不如回頭審視什麼是合適自己的資產配置，資產配置講求有攻有守，像高評級債券防禦型資產，在幫助降低整體風險性資產波動度角色上，始終不可或缺。

