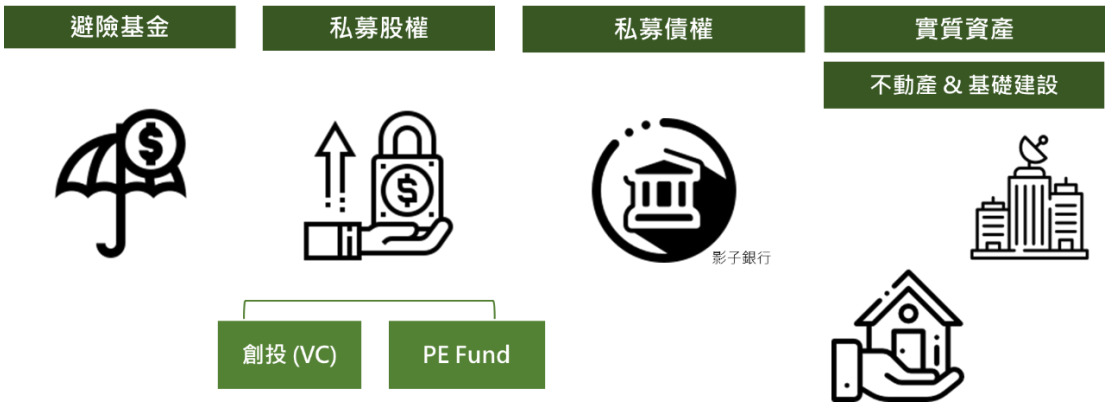
2021/10/14

揭開「另類投資」神秘的面紗 - 認識另類投資

最近一年半以來，國內外股市已經來回震盪好幾次了，投資市場瀰漫著一股煙硝塵上的氣息，會造成這種局面，是因為市場上擁有著太多的不確定性，美國聯準會何時升息、中國供電系統異常、新冠疫情確診人數居高不下等等因素，造成市場資金流動無法正常運作，那身為一般投資者，若是無法洞察先機，是否就必須承受比平常時更大的風險?如何降低下檔風險對資產進行保護?答案就是接觸多元面向的投資方式，而非僅是一股腦的往傳統股市、債市裡鑽了!跟著第一金投信一起瞭解「另類投資」的奧秘。

另類投資涵蓋多種資產及策略投資，包括從實質資產(土地、房地產、基礎建設等)、對沖基金、創投、私募股權基金、大宗物資(commodities)、藝術收藏品...等，領域十分廣泛且多樣化。



以下我們用表格來跟傳統投資做一個比較。從中可以發現另類投資在流動性以及與金融市場關聯性是比傳統投資來的低，主要原因是在於投資商品的差異，另類投資可選擇之標的不一

定會在公開市場上市，不管是股票或債券，因此比傳統投資標的選擇更多元，更可規避系統性風險、賺取更佳或更穩定的報酬。

	另類投資	傳統投資
投資主軸	非傳統資產及投資策略	以股票及債券構建的策略為主
投資標的	私募及公開市場	公開市場
流動性	較低	較高
市場關聯性	較低	較高
回報	超額報酬(alpha)為主，投資回報差異大	市場報酬(beta)為主，投資回報差距小

根據以上描述進一步說明，其中的避險基金主要原理在於基金經理人巧妙運用多空部位來規避「市場風險」，進而賺取超額報酬(alpha)，若以股票型共同基金為例，基金經理人集合了投資人的資金後，透過投資組合建構，使基金的投資組合報酬率與大盤維持一定連動，因此當市場處於多頭時，共同基金容易能夠賺取與大盤約當的報酬，但是當市場處於空頭時，基金經理人只能儘量的多持有現金以避免基金的報酬與大盤一樣的處於虧損的狀態；然而，但避險基金因為使用多空的搭配策略，因此在市場空頭的時候也能利用空頭部位賺取絕對利潤。

除了運用多空策略來賺取超額報酬之外，私募股權也是另類投資之一，這種投資是「以非公開方式募資」且「主要投資於私募股權」的基金為主，與避險基金比較不一樣的點是在於交易的部分，因為私募股權並沒有公開市場可以進行交易，所以投資人在退場的同時必須找好買

方來做一個承接，因此造成流動性較傳統投資來的低的狀況；然而私募債權與前者相比，承擔風險及投資回報率均低於私募股權，原因在於私募股權是一種風險共同擔、利潤共享的模式，投資企業成功，則可會得高額回報，而債券投資只是在到期日按貸款合約收回本息而已!

最後，在投資優勢上，穩定收益會是實質資產、基礎建設此等另類投資的重要考量，就像基礎建設進入營運期後，多可享有穩健的現金收益，另外不在股票市場交易也使另類投資與市場傳統標的關聯性低，不容易受到系統性風險的干擾，下圖[1]是房地產、基礎建設投資與傳統股債的相關係性數據。

2008-2020		全球債市	全球股市	美國不動產
金融資產	全球債市	1.0		
	全球股市	0.3	1.0	
全球實質資產	美國不動產	-0.1	0.1	1.0
	歐洲不動產	-0.2	0.2	0.8
	亞太不動產	-0.2	0.1	0.8
其他實質資產	全球基建	-0.1	-0.1	0.3

當然另類投資不是短短幾段話就可以說盡的，它涵蓋的範圍非常的廣泛，因為篇幅有限，後面的小教室會一一為大家說明，但大家最關注的還是如何踏入另類投資的大門吧!關於投資人怎麼尋找投資門路，別急!請讓我們下回待續。

[1] 資料來源：第一金投信整理，US SIF Foundation, Company Reports, J.P. Morgan IDS Data Science Team, J.P. Morgan Asset Management

第一金投信獨立經營管理。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（境外基金含分銷費用、反稀釋費用）及基金之相關投資風險已揭露於基金之公開說明書或投資人須知中，基金經理公司及各銷售機構備有公開說明書，歡迎索取，或自行至基金經理公司官網（www.fsitc.com.tw）、公開資訊觀測站（mops.twse.com.tw）或境外基金資訊觀測站（announce.fundclear.com.tw）下載。投資人應注意基金投資之風險包括匯率風險、利率風險、債券交易市場流動性不足之風險及投資無擔保公司債之風險；基金或有因利率變動、債券交易市場流動性不足及定期存單提前解約而影響基金淨值下跌之風險，同時或有受益人大量贖回時，致延遲給付贖回價款之可能。基金高收益債券之投資占顯著比重者，適合能承受較高風險之非保守型之投資人。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，投資人應審慎評估。本基金不適合無法承擔相關風險之投資人。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。投資高收益債券之基金可能投資美國 Rule 144A 債券（境內基金投資比例最高可達基金總資產 30%），該債券屬私募性質，易發生流動性不足，財務訊息揭露不完整或價格不透明導致高波動性之風險。部分可配息基金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以同等比例減損。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。基金經理公司不保證本基金最低之收益率或獲利，配息金額會因操作及收入來源而有變化，且投資之風險無法因分散投資而完全消除，投資人仍應自行承擔相關風險。投資人可至基金經理公司官網查詢最近 12 個月內由本金支付之配息組成項目。基金配息之年化配息率為估算值，計算公式為「每單位配息金額÷除息日前一日之淨值×一年配息次數× 100%」。各期間報酬率(含息)是假設收益分配均滾入再投資於本基金之期間累積報酬率。內容涉及新興市場部分，因其波動性與風險程度較高，且政治與經濟情勢穩定度可能低於已開發國家，可能使資產價值受不同程度之影響。中國大陸為外匯管制市場，投資相關有價證券可能有資金無法即時匯回之風險，或可能因特殊情事致延遲給付買回價款，投資人另須留意中國市場特定政治、經濟、法規與市場等投資風險。匯率走勢可能影響所投資之海外資產而使資產價值變動。本資料提及之經濟走勢預測不必然代表該基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。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。以過去績效進行模擬投資組合之報酬率，僅為歷史資料模擬投資組合之結果，不代表任何基金或相關投資組合之實際報酬率及未來績效保證；不同時間進行模擬操作，結果可能不同。本資料提及之企業、指數或投資標的，僅為舉例說明之用，不代表任何投資之推薦。有關未成立之基金初期資產配置，僅為暫訂規劃，實際投資配置可能依市場狀況而改變。基金風險報酬等級，依投信投顧公會分類標準，由低至高分為 RR1~RR5 等五個等級。此分類係基於一般市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之個別風險，並考量個人風險承擔能力、資金可運用期間等，始為投資判斷。本基金之風險可能含有產業景氣循環變動、流動性不足、外匯管制、投資地區政經社會變動或其他投資風險。遞延手續費 N 級別，持有未滿 1、2、3 年，手續費率分別為 3%、2%、1%，於買回時以申購金額、贖回金額孰低計收，滿 3 年者免付。（第一金證券投資信託股份有限公司｜台北市民權東路三段 6 號 7 樓｜02-2504-1000）

第一金投信