



進邦滙理有限公司投資服務部

(2021 年 11 月 24 日)

市場動態 – 核心多元化資產投資組合

環球主要股市表現 (% 以當地貨幣計算)

指數	2021 年第 4 季	2021 年第 3 季	2021 年年初至今	2020 年
美國道瓊斯工業平均指數	5.46	-1.46	18.25	9.72
標準普爾 500 指數	9.27	0.58	26.65	18.39
納斯達克指數	11.25	-0.22	25.35	45.05
德國 DAX 指數	5.89	-1.74	17.79	3.55
Euro Stoxx 600 指數	7.12	0.96	25.22	-1.44
日本日經 225 指數	1.00	3.02	10.04	18.28
香港恒生指數	1.98	-13.88	-5.66	-0.23
中國滬深 300 指數	0.58	-5.99	-4.49	29.89
新加坡海峽時報指數	5.07	-0.21	17.26	-8.05
南韓 KOSPI 指數	-3.19	-6.77	3.89	33.80
台灣加權指數	5.23	-2.71	23.96	27.03
印度 SENSEX 指數	1.00	12.91	26.12	17.16
巴西 IBOVESPA 指數	-7.16	-12.48	-13.43	2.92
俄羅斯 RTS 指數	-2.63	9.72	30.20	-4.75
MSCI 環球指數	7.30	0.11	21.74	16.53

資料來源: 彭博 · 至 19-11-2021

由於新冠疫情關係，導致供應鏈受阻，近日環球通脹壓力加劇升溫。美國最新公布的 10 月份消費者物價指數按年上升幅度進一步加快至 6.2%，為 1990 年 11 月以來最高，超出市場預期的 5.8%，且已連續第 5 個月增幅超過 5%。另外，過去一直物價低迷的歐元區，10 月份消費者價格也按年上漲 4.1%，通脹率是自 2008 年 7 月以來的新高。通脹有關的問題在新興市場更為嚴重，一些國家如土耳其、巴西、俄羅斯等通脹率已接近或甚至升至雙位數字。

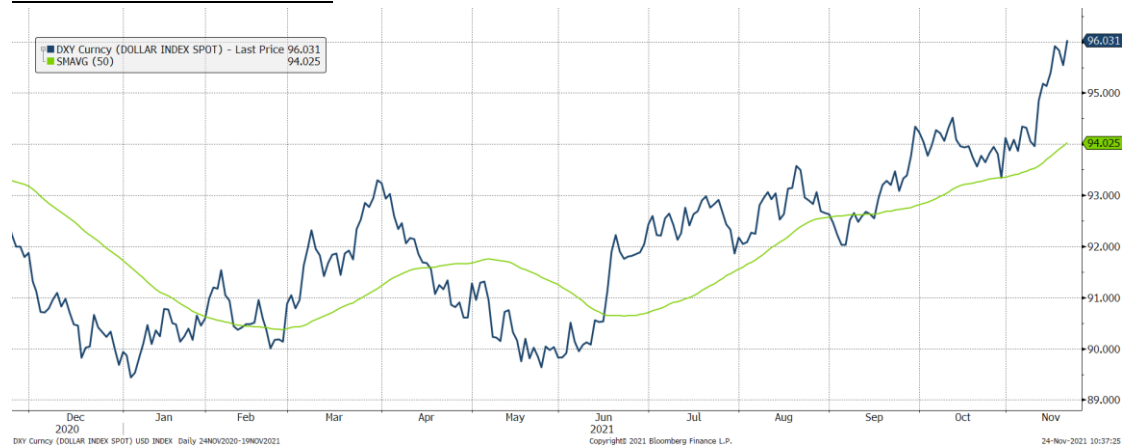
作為全球最具影響力的中央銀行 - 美國聯儲局，其一舉一動都會影響全球金融

風險聲明

- 在此提供的資料只供參考之用，本公司並不對該等資料作任何保證，讀者亦不應將該等資料視為出售要約、訂購招攬或投資建議。投資涉及風險，過往的表現並不表示將來亦會有類似的業績。在作出任何投資決定前，讀者亦應尋求專業理財顧問意見。

市場的走勢。在 11 月 4 日舉行的會議上，美聯儲局決定會從月底開始縮減買債規模，由原來每個月的 1,200 億美元，減少至 150 億美元。如若按這速度減少買債，預計買債計劃將於明年中結束。美聯儲局此決定正反映改變其超寬鬆貨幣政策，而由於其貨幣政策方向與歐、日等環球主要央行存差異，在這狀況下，近期美元飽受追捧，美元指數更升至自去年 7 月以來的高位。

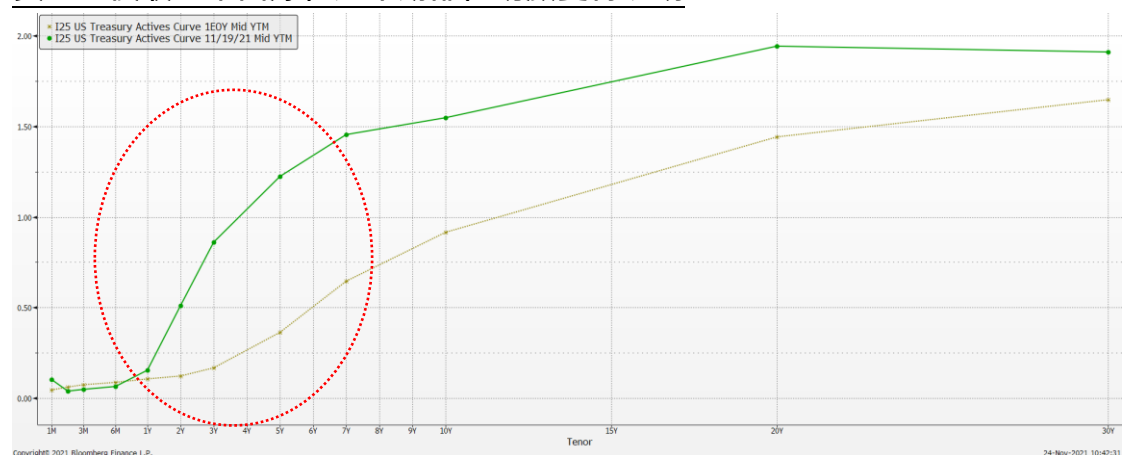
美元指數近期急速上升



資料來源: 彭博，至 19-11-2021

在債市方面，美國短期國債收益率持續攀升，跟去年底比較，美國國債收益率曲線在短年期部位明顯變得陡峭，反映市場預期美聯儲局在削減買債後，於不久的將來很大機會會調升利率。

美國國債收益率曲線在短年期部位明顯變得陡峭



資料來源: 彭博，至 19-11-2021

風險聲明

- 在此提供的資料只供參考之用，本公司並不對該等資料作任何保證，讀者亦不應將該等資料視為出售要約、訂購招攬或投資建議。投資涉及風險，過往的表現並不表示將來亦會有類似的業績。在作出任何投資決定前，讀者亦應尋求專業理財顧問意見。

通脹會否只是暫時性？未來幾個月的物價相關數據或許會是關鍵，但由於美國總統拜登在 11 月 15 日簽署了總額為 1.2 萬億美元的基礎設施法案，這「重建美國藍圖」，將對美國道路、橋樑、鐵路和公共交通等基礎設施進行數十年來最大規模的投資，長線而言，這或許會推高原材料價格，加添整體物價上升的可能性。

環球金融市場變幻莫測，正如大家一年前也想不到會有通脹重臨的壓力，更想不到香港恒生國企指數會成為今年表現最差的主要股票指數。

年初至今，環球表現最佳及最差的主要股票指數



資料來源: 彭博，至 19-11-2021

要長期準確地預測在不同市況中脫穎而出的資產類別，實在是一件難度極高的事，即使是最專業的投資者都不能做到，更何況是一般投資者。人性的貪婪及恐懼，都會控制著投資情緒，儘管投資者都明白不應高追低賣的大道理，但偏偏很多時候都會重蹈覆轍，出現在市況最熾熱時高追、或在市況最低迷時賤賣資產的情況。

中國人常說中庸之道，就是指凡事要取其平衡；從投資角度來看，既然我們不能在每一次週期，找到最佳的投資工具或資產類別；倒不如嚴守紀律，作一個平衡的資產配置、分散風險，構建多元化資產投資組合。所謂多元化資產是指投資組

風險聲明

- 在此提供的資料只供參考之用，本公司並不對該等資料作任何保證，讀者亦不應將該等資料視為出售要約、訂購招攬或投資建議。投資涉及風險，過往的表現並不表示將來亦會有類似的業績。在作出任何投資決定前，讀者亦應尋求專業理財顧問意見。

合包含不同類型的資產類別，除了傳統的股票及債券配置外，亦靈活地投資於房地產投資信託、可換股債券、證券化工具及其他資產類別，致力網羅環球廣泛的投資機遇，在爭取收益機遇的同時也致力管理風險。

多元化資產投資組合往往都能為投資者帶來穩定而波幅相對較低的回報。就以摩根資產管理最近的研究顯示，儘管在過去 10 年，環球投資市場經歷了不少風風雨雨，然而，假若投資組合能分散投資於股票、債券及部分不相關的資產類別，仍能錄得 6.4% 的年化回報，而組合波幅也遠低於純股票投資組合。大家不要小覷這 6.4% 年化回報，若持之而恆約 11 年，投資本金就接近翻倍，因此多元化資產投資作為投資組合的核心實屬佳選。在市場上都有不少多元資產投資基金供選擇，讀者們如有興趣，不妨向你的理財顧問請教。

不同資產類別在 2010 至 2020 年的投資表現

2010年	2011年	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	2020年 第四季	10年(2010-2020) 年化回報	10年(2010-2020) 年化波幅
新興市場股票 (除亞洲) 18.9%	新興市場債券 8.8%	亞太股票 (除日本) 22.8%	成熟市場股票 27.4%	亞洲債券 8.3%	亞洲債券 2.8%	新興市場股票 (除亞洲) 25.2%	亞太股票 (除日本) 37.3%	現金 1.8%	成熟市場股票 28.4%	亞太股票 (除日本) 22.8%	新興市場股票 (除亞洲) 23.3%	成熟市場股票 10.5%	新興市場股票 (除亞洲) 22.8%
亞太股票 (除日本) 18.4%	美國投資級別債券 8.1%	環球高收益企業債券 18.9%	環球高收益企業債券 8.4%	美國投資級別債券 7.5%	新興市場債券 1.2%	環球高收益企業債券 14.0%	新興市場股票 (除亞洲) 24.7%	亞洲債券 -0.8%	亞太股票 (除日本) 19.5%	成熟市場股票 16.5%	亞太股票 (除日本) 19.2%	環球高收益企業債券 8.6%	亞太股票 (除日本) 16.9%
環球高收益企業債券 13.8%	環球債券 5.6%	新興市場債券 18.5%	多元化 6.4%	新興市場債券 5.5%	現金 0.0%	新興市場債券 18.2%	成熟市場股票 23.1%	環球債券 -1.2%	新興市場股票 (除亞洲) 16.9%	多元化 11.2%	成熟市場股票 14.1%	亞太股票 (除日本) 6.6%	成熟市場股票 14.1%
成熟市場股票 12.3%	亞洲債券 4.1%	成熟市場股票 16.5%	亞太股票 (除日本) 9.7%	成熟市場股票 5.6%	成熟市場股票 -0.3%	成熟市場股票 8.2%	多元化 17.2%	美國投資級別債券 -2.8%	多元化 16.4%	美國投資級別債券 9.9%	多元化 9.8%	多元化 6.4%	多元化 9.1%
多元化 12.3%	環球高收益企業債券 2.6%	多元化 15.4%	現金 0.0%	多元化 3.3%	美國投資級別債券 -0.7%	多元化 8.1%	環球高收益企業債券 10.3%	環球高收益企業債券 -3.8%	美國投資級別債券 14.5%	環球債券 9.2%	環球高收益企業債券 7.2%	環球高收益企業債券 9.6%	環球高收益企業債券 7.8%
新興市場債券 12.8%	現金 0.1%	新興市場股票 (除亞洲) 14.8%	亞洲債券 -1.4%	亞太股票 (除日本) 3.1%	環球債券 -3.2%	亞太股票 (除日本) 7.1%	新興市場債券 9.3%	新興市場債券 -4.8%	新興市場債券 14.4%	環球高收益企業債券 8.2%	新興市場債券 5.8%	美國投資級別債券 5.6%	新興市場債券 7.8%
亞洲債券 10.5%	多元化 -2.4%	亞洲債券 14.3%	美國投資級別債券 -1.5%	環球債券 0.6%	多元化 -3.4%	美國投資級別債券 6.1%	環球債券 7.4%	多元化 -6.0%	環球高收益企業債券 13.4%	亞洲債券 6.3%	環球債券 3.3%	亞洲債券 5.6%	美國投資級別債券 5.1%
美國投資級別債券 9.0%	成熟市場股票 -5.0%	美國投資級別債券 8.8%	環球債券 -2.6%	環球高收益企業債券 0.2%	環球高收益企業債券 -4.8%	亞洲債券 5.8%	美國投資級別債券 6.4%	成熟市場股票 -8.2%	亞洲債券 11.3%	新興市場債券 5.8%	美國投資級別債券 3.0%	環球債券 2.8%	亞洲債券 4.6%
環球債券 5.5%	亞太股票 (除日本) -15.4%	環球債券 4.3%	新興市場債券 -6.8%	現金 0.0%	亞太股票 (除日本) -9.1%	環球債券 2.1%	亞洲債券 5.8%	新興市場股票 (除亞洲) -11.5%	環球債券 6.8%	現金 0.5%	亞洲債券 1.8%	現金 0.6%	環球債券 4.4%
現金 0.1%	新興市場股票 (除亞洲) -19.8%	現金 0.1%	新興市場股票 -9.3%	新興市場股票 -13.3%	新興市場股票 -25.1%	現金 0.3%	現金 0.8%	亞太股票 (除日本) -13.7%	現金 2.2%	新興市場股票 (除亞洲) -9.7%	現金 0.0%	新興市場股票 -2.3%	現金 0.2%

資料來源:摩根資產管理

風險聲明

- 在此提供的資料只供參考之用，本公司並不對該等資料作任何保證，讀者亦不應將該等資料視為出售要約、訂購招攬或投資建議。投資涉及風險，過往的表現並不表示將來亦會有類似的業績。在作出任何投資決定前，讀者亦應尋求專業理財顧問意見。