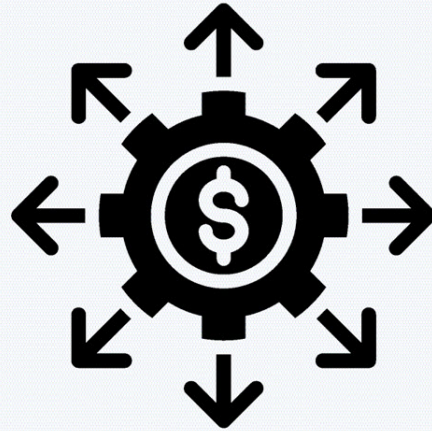




DIVERSIFICATION

(Shutterstock)

分散配置於美元以外資產

2025年06月17日, 01:30 UTC, written by UBS Editorial Team

美國股市 4 月份因貿易政策擔憂而大幅下跌，儘管已收復失地，但由於對美國政策制定的疑慮揮之不去，美元依然疲軟。我們預計去美元化趨勢將持續，歐元、日圓、澳元、紐西蘭元和人民幣兌美元將在未來 12 個月走強。希望分散投資組合以降低美元敞口的投資人可以考慮歐元、日圓和人民幣計價的股票。在固定收益方面，我們認為澳元和紐西蘭元計價的債券提供了具吸引力的多元化途徑。

在中東緊張局勢再度升溫之前，標普 500 指數僅比 2 月份的高點低 1.6%。即使地緣政治風險上升，該指數今年迄今仍上漲 2.7%，較 4 月 8 日的低點勁升逾 21%。投資人對美國勞動力市場韌性和溫和通膨的樂觀情緒，以及對關稅最終將下降的預期，迄今都證明利好股市。

儘管股市情緒積極，但就在金融市場開始計入關稅風險之前，美元指數 DXY 今年迄今仍下跌 9.9%，較 1 月份的峰值下挫 11%。對美國政策制定的擔憂只會繼續有增無減，我們傾向於減持過多的美元敞口。以下是我們看好的一些非美元資產，投資人（尤其是亞太地區的投資人）可以利用這些資產來降低投資組合中的美元敞口。

加倉優質歐洲股票。我們預計歐元（作為美元以外流動性最強的替代貨幣）將是去美元化趨勢的主要受益者。我們預計到 2026 年 6 月，歐元兌美元將穩步攀升至 1.20。除了分散現金持倉外，投資人還可以考慮利用當前市場波動之機購入優質歐洲股票，我們認為這有助於投資組合多元化和增加歐洲股票敞口。關注優質股的投資風格側重於盈利能力強、盈利穩定且資產負債表穩健的企業。優質股票通常在市場波動、成長緩慢時期表現良好，而商業週期後段往往是建倉優質股票的好時機。

有幾個因素使得現在是瞄準優質歐洲股票的良機。優質歐洲股的總報酬率在過去 12 個月和自 2020 年 10 月相對峰值以來分別跑輸 MSCI 歐洲指數 9 和 15 個百分點。不過，在過去 35 年中，MSCI 歐洲優質股指數的表現平均每年跑贏 MSCI 歐洲指數 2%，波動性也較低。儘管估值不便宜，但本益比溢價在過去 18 個月中已降至略低於 10 年平均水準。

精選日圓和人民幣股票敞口。我們預計這兩種貨幣在未來幾個月將保持韌性，到 2026 年 6 月，美元兌日圓和美元兌人民幣將分別降至 136 和 7.00。對於日本股票，我們目前保持平衡的投資組合配置，同時投資於部分超賣的週期性

股票以及醫療保健、機械和科技領域中股東權益報酬率高的股票。我們看好內需型行業，例如部分 IT 服務，因數位化轉型需求強勁使得這些行業的訂單流量穩定。在中國，我們看好現金流穩定且股息收益率具吸引力的 A 股板塊，如銀行、保險公司、公用事業和電信公司，因這些板塊的派息率保持穩定且盈利能見度高。在中國殖利率下降之際，高股息收益率股票受到青睞。保險資金和監管機構對提高股票配置的支持帶動了新資金流入。創紀錄的現金股息支付和持續上升的派息率進一步提供了支撐。投資人（尤其是亞太地區的投資人）可以在分散投資組合的外匯敞口時考慮這些股票。

澳元和紐西蘭元債券也具吸引力。在固定收益領域，澳元和紐西蘭元計價的債券也是合適的多元化選項。我們預計到 2026 年 6 月，澳元兌美元和紐西蘭元兌美元將分別攀升至 0.70 和 0.64。我們還預計 10 年期澳元和紐西蘭元公債殖利率將小幅下行。

澳洲的主權債務狀況非常穩健，近年來債務佔 GDP 的比率為 55% 至 60%，淨利息佔政府收入的比率約為 4.5%（而美國則超過 12%）。澳洲的政策制定機構歷來財政紀律嚴明，這種良好信譽有助於鞏固其主權債務的 AAA 評級。對於澳元債券，我們偏好中等存續期的投資級和高評級債券。考慮到經濟放緩、貿易風險、利差收窄以及缺乏週期性溢價，我們認為電信、公用事業、必需消費品和金融等防禦性板塊的價值最佳。

作為一個小型開放經濟體，紐西蘭的經濟成長、利率和匯率波動性高於其他較大型發達市場。不過，其低水準且可負擔的政府債務以及穩健的政策機構彌補了這些風險。紐西蘭目前僅將約 4% 的政府收入用於償還政府債務，而 2024 年政府債務佔 GDP 的 47%。這些因素支撐了紐西蘭主權債券的 Aaa/AAA 評級，所有此類債券均以紐西蘭元計價。

免責聲明

本文件由 UBS Group AG（“瑞銀集團”）旗下 UBS Switzerland AG（受瑞士金融市場監督管理局監管）或其附屬公司（統稱為“UBS”）的全球財富管理（Global Wealth Management）業務部門編製和出版。瑞銀集團包括前 Credit Suisse AG（“瑞士信貸”）、其子公司、分支機構和附屬公司。在美國，UBS Financial Services Inc. 是瑞銀集團的子公司及美國金融業監管局（FINRA）/證券投資者保護公司（SIPC）成員。與瑞士信貸財富管理有關的補充免責聲明在本節末尾。

本文件及其中包含的資訊僅供參考和瑞銀進行市場推廣之用。本文件的任何內容均不構成投資研究、投資建議、銷售說明書或進行任何投資活動的邀約或招攬。本文件並非買賣任何證券、投資工具或產品的建議，亦不推薦任何具體的投資計畫或服務。

本文件中包含的資訊並非針對任何個別客戶的特定投資目標、個人和財務情況或特定需求量身定制。本文件中提及的某些投資可能並不適宜或適合所有投資者。另外，本文件中提及的某些投資和產品可能受到法律限制和/或持牌或准許規定的約束，因此無法在全球範圍內不受限制的發行。如果不允許在某司法管轄區發售、招攬或銷售某產品，則亦不會在該地區作出此等要約；如果向某人作出要約、招攬或銷售為非法，則不會向該人作出此等要約、招攬或銷售。

本文件中的表述的所有資訊的來源被認為是可靠且真實的，儘管如此我們對於其準確性、完整性或可靠性，不做任何明示或暗示的聲明或保證。本文件中表述的所有資訊和意見如有變動，恕不另行通知；這些資訊和意見可能有別於瑞銀集團其他業務領域或部門所表述的意見。瑞銀並無義務更新本文件中包含的資訊或令其保持最新。本材料中由第三方表達的觀點和意見並非瑞銀的觀點和意見。因此，瑞銀不對第三方分享的內容或因使用或依賴其中全部或任何部份內容而引起的任何申索、損失或損害承擔任何責任。

本文件中所含的所有圖片或圖像（“圖像”）僅供說明、參考或記錄，亦可能描繪受第三方版權、商標和其他智慧財產權保護的物件或元素。除非明確說明，否則不意味著或暗示瑞銀與這些第三方有任何關係、關聯、贊助或背書。

本文件中包含的任何圖表和情景僅供說明。部份圖表和/或業績數據可能並非基於完整的 12 個月數據期，這可能會降低它們的可比性和重要性。過往績效不保證並且不預示未來表現。

本文件中的任何內容均不構成法律或稅務建議。瑞銀及其雇員不提供法律或稅務建議。未經瑞銀事先書面許可，不得全部或部份轉發或複製本文件。在適用法律允許的限度內，瑞銀、其任何董事、管理人員、雇員或代理人均不對依賴本文件中包含的資訊而造成的任何後果，或依據該資訊作出的任何決定接受或承擔任何義務、責任或謹慎義務，包括您或任何其他人士採取或不採取行動造成的任何損失或損害。

與瑞士信貸財富管理有關的補充免責聲明： 除非本文另有指明和/或根據您收到本文件的當地實體的情況，本文件由 UBS Switzerland AG 派發，並經瑞士金融市場監督管理局（FINMA）授權和監管。您的個人資料將根據瑞士信貸隱私權聲明進行處理，您可在您的居住地透過登錄瑞士信貸官方網站<https://www.credit-suisse.com> 查閱該隱私權聲明。為向您提供有關我們產品和服務的行銷材料，UBS Group AG 及其子公司可處理您的個人基本資料（即姓名、電子郵件地址等聯繫詳情），直到您通知我們，您不希望再收到這些資料。您可以隨時通知您的客戶經理，選擇不接收這些材料。

請訪問<https://www.ubs.com/global/en/wealth-management/insights/chief-investment-office/marketing-material-disclaimer.html>，查閱適合本文件的完整法律免責聲明。

在翻譯文本中（報告和免責聲明），中英文本如有歧異，應以英文文本為準。

© UBS 2025。鑰匙符號，UBS 和瑞銀屬於 UBS 的註冊或未註冊商標。版權所有。