



(Shutterstock)

月報：不確定性非同尋常下的投資之道

28 February 2025, 09:17 am CET, written by UBS Editorial Team

美國總統通常會在任期開始時做出大膽承諾，但這次總統行政命令的數量、範圍和速度引發了非同尋常的不確定性。我們最新的月報探討了這對投資人意味著什麼以及如何部署投資組合。雖然波動性可能會上升，但美國經濟仍然穩健，人工智慧（AI）和電氣化等關鍵成長主題應繼續向好。我們建議投資人關注美國股票、AI和電力與資源，同時確保投資組合充分分散於不同資產，包括優質債券、黃金和另類資投資。

所有美國總統在任期開始時都會大膽承諾進行重大變革。然而，這次總統行政命令的數量、範圍和速度，以及一些有別於傳統的擬議政策引發了非同尋常的不確定性。

在此背景下，未能預測川普總統的言辭、意圖或目標是一個重大風險。隨著市場考慮一系列潛在的未來結果，波動性可能會上升。

同時，仍然很難分辨川普總統的談判策略和其真正的政策計畫。他的反對者和支持者都很容易被政治噪音所影響。我們認為，投資人堅持以數據為基礎，嘗試將言辭與現實、政治噪音與政策方向區分開來至關重要。

初步數據似乎並不支持關於移民、削減開支和外交政策的煽情新聞頭條。例如，儘管川普與烏克蘭總統澤連斯基（Volodymyr Zelenskiy）之間進行激烈的言辭交鋒，但美國仍在繼續與烏克蘭商討安全協議。

在新一期月報中，我們分享了對美國貿易、國內事務和外交政策最新發展的看法，這些發展在未來幾個月和幾年可能會對投資人產生什麼影響，以及如何部署投資組合。我們提出了最新的投資情景，以幫助投資人應對一系列的潛在結果，並以我們最新的投資觀點作結。

簡而言之，我們注意到，在不確定性加劇之際，美國經濟保持健康。到目前為止，我們認為，川普實施的政策措施不應對成長或通膨產生較大的直接影響。同時，AI和電氣化等主題的潛在成長也不應受到迄今為止宣佈的政策措施範圍影響。川普政府在核心問題上強行促成變革或讓步的做法可能會釋放長期機會。

但在廣泛領域內草率制定政策使得成長所面臨的間接風險更難以忽視。隨著政府停擺的風險上升和聯邦機構即將在未來幾週發佈關稅報告，我們認為波動性可能會加劇。

為了應對未來幾個月的市場環境，我們建議保持投資，重點聚焦美國股票、AI和電力與資源，但同時對沖這些股票敞口以管理短期風險，並確保投資組合充分分散於優質債券、黃金和另類投資等資產。

更多資訊，請參閱最新一期月報《Part of the deal》，並在此處觀看關於這些主題的簡短視頻。

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製。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。