



(Shutterstock)

# 多元化佈局有助於駕馭市場波動

14 March 2025, 07:39 am CET, written by UBS Editorial Team

在貿易緊張局勢、地緣政治變化和經濟不確定性等因素的共同作用下，投資者在最近幾週一直惴惴不安。但在這段期間，投資者不應忽視歷久常新的投資原則。瑞銀發佈的最新一期《全球投資回報年鑒》追蹤了過去125年市場的表現，分析顯示出多元化布局的優勢，尤其是在波動時期。

由於美國與主要貿易夥伴之間的關係持續惡化，投資者一直保持高度警惕。週四，特朗普總統威脅稱，如果歐盟維持對美國威士忌徵稅的計劃，美國將對歐洲葡萄酒和其他酒精產品徵收200%的關稅。這隻是最近多番針鋒相對行徑的最新一例，有關事件重新引發市場對滯脹（通脹加速且增長放緩）的擔憂。

這些擔憂加劇了市場波動。美國股票隱含波動率指數VIX是衡量投資者恐慌情緒的一個常用指標，本周稍早創今年新高，週四升至24，遠高於20的數十年平均水準。快速變化的地緣政治發展和美聯儲潛在降息步伐的不確定性也讓投資者感到不安。

密切關注這些事態發展尤為重要。但同樣關鍵的是要謹記那些能夠提高風險調整後回報率的長期投資原則，比如多元化佈局。這是我們最新一期《全球投資回報年鑒》的一個重要資訊。該年鑒由倫敦商學院的Paul Marsh教授和Mike Staunton博士以及劍橋大學的Elroy Dimson教授撰寫，追蹤了125年來的市場表現：

全球股票多元化佈局可以降低集中度風險。歷史數據顯示，對於以美元為本幣的投資者來說，風險隨著股票投資組合覆蓋國家的數量增加而降低。典型覆蓋單一國家投資組合的美元計實際回報標準差為29.1%，而覆蓋21個國家等權重投資組合的標準差為18.6%，覆蓋21個國家市值加權世界指數的標準差僅為17.2%。

多資產多元化佈局可以提高投資組合的韌性。雖然回報相關性最近有所上升（即不同資產類別的表現越來越相似），但多資產多元化佈局仍然是一個重要原則。從長期來看，六四比美國股債投資組合的本幣計年化實際回報率為5.1%（股票為6.6%，債券為1.6%），其波動率相比股票的19.8%也較低，僅13.4%，略高於債券的10.7%。

將黃金納入投資組合可以在不確定性增加的時期帶來裨益，並可對沖通脹風險，因為自1972年以來，黃金與通脹的正相關僅為0.34。將私募股權、私募債券、私募基礎設施或私募房地產等另類資產納入投資組合可以說明分散回報來源，並可能促進投資組合增長，前提是謹慎管理另類資產的獨特風險，如流動性不足。

跨資產多元化佈局可以減輕危機造成的影響。雖然股票和國家多元化在危機爆發期間或許不太奏效，但跨資產相關性可能更具影響力。在危機期間，由於資金流向被認為是安全的避險資產（如政府債券），股票和債券之間的相關性往往為負。這使得高評級政府債券成為一個有價值的多元化工具，可以在最需要的時候提高投資組合的多元化程度。

因此，我們建議投資者在市場持續波動的情況下，仍然需要進行多元化佈局並保持投資。我們認為美國、人工智能（AI）和電力與資源主題相關股票在年底前仍有望實現正回報，但投資者可以通過使用一些工具，例如具有到期本金贖回功能的結構化策略或從較高波動性中產生收益且系統性逢低買入股票的結構化解決方案，來對沖股票風險敞口。

我們仍然見到美國以外存在精選機會。在歐洲，我們“投資歐洲的六種方式”投資組合旨在善用六大驅動因素：1) 歐洲即將出現的週期性經濟復甦；2) 德國大選後的受益者；3) 不斷增加的安全投資（國防和網路）；4) 烏克蘭的重建和東歐的復甦；5) 歐洲能源成本下降的受益者；以及6) 活躍於全球且不太受到全球貿易風險影響的歐洲公司。在亞洲，我們看好印度和台灣股票。

除了地域多元化的股票敞口外，尋求應對地緣政治緊張局勢的投資者應確保其投資組合也充分分散於優質債券、黃金和另類投資。

## 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。