

2019年12月 第四週

亞洲一週圖表

實體資產可降低投資組合相關性

2019年1月的全球風險承受度增加。成熟市場和新興市場資產同步上漲。雖然在2018年12月市場大幅修正之後，此漲勢為市場所樂見，但它也使得資產和地區之間的相關性再次升高。導致市場齊漲齊跌的問題產生。

在投資組合配置當中，將低和/或負相關資產搭配在一起可以確保下檔風險的管理，從而增加績效。

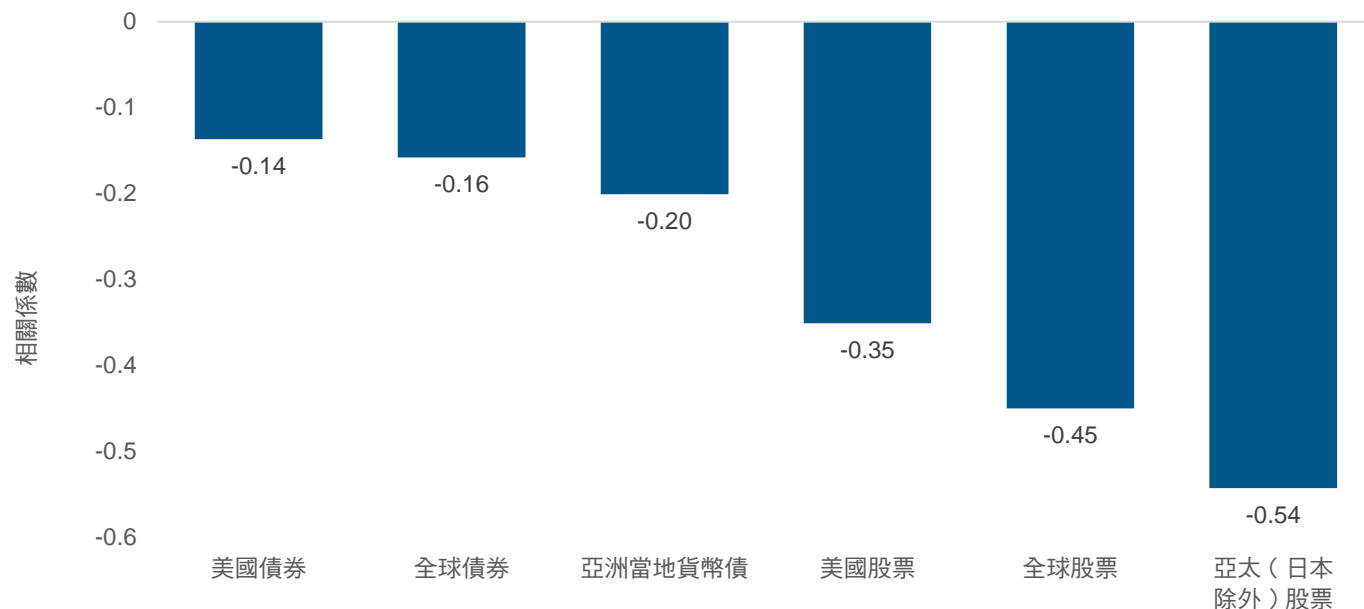
在過去10年當中，核心私人（或直接）美國房地產已被證明是一個具多元分散效果的重要資產類別。其主要原因包括穩定的現金流，以及基本面受益於幾個明確的社會經濟和人口結構趨勢（電子商務、物流、消費、家庭模式，綠色生活），這些趨勢正在帶動美國各類房地產的強勁成長。

截至2018年12月31日為止，美國直接房地產與包括亞洲在內的全球資產類別呈現出理想的負相關性。相關係數分別為美國股票(-0.35)、美國債券(-0.14)、全球債券(-0.16)、全球股票(-0.45)、亞洲本地債券(-0.20)和亞太（不含日本）股票(-0.54)。

基本概要

實體資產是具有與傳統投資不同風險和回報特性的另類投資。教育捐贈基金等機構投資人一直在利用它們來管理風險和提高長期報酬。此能力有很大的一部分來自於降低投資組合內的相關性，隨著時間的推移，其可望對報酬率產生極大的正面影響。

圖表：直接美國房地產(NCREIF NPI)顯示與傳統資產類別的負相關
(2009年3月31日至2018年12月31日)



附註：NCREIF房地產指數(NPI)是季度資料，僅為投資目的而持有之私人商業房地產，非槓桿綜合總報酬指數。NPI中的所有房產至少有一部分是代表免稅機構投資人所購買，並在信託環境下持有。如需更多資訊請上<https://www.ncreif.org/data-products/property/>查詢。

資料來源：美盛、彭博社、MSCI、標準普爾、全國房地產投資受託人委員會。2019年2月15日。除非另有說明，數據截至2018年12月31日。報酬率以美元計算。*[HTTPS://news.yale.edu/2018/10/01/investment-return-123-brings-yale-endowment-value-294-billion](https://news.yale.edu/2018/10/01/investment-return-123-brings-yale-endowment-value-294-billion)。美國債券是指彭博巴克萊美國綜合債券指數。全球債券是指彭博巴克萊全球綜合公債指數。亞洲當地貨幣債是指Markit iBoxx亞洲當地債券指數。美國股票指的是標準普爾500指數。全球股票指的是MSCI所有國家世界指數。亞太（日本除外）股票指MSCI亞太（日本除外）指數。過往績效不能保證將來的結果。請注意投資者不能直接投資於指數。未管理的指數報酬率不反映任何手續費，支出或銷售費用。

重要資訊

本報告包含來自各種可信的資料來源但不保證其時效性及正確性，且並非為所有可得資料的完整摘要或敘述，本資料僅提供與我們的投資人並且僅為資料參考之目的。沒有獲得我們的書面同意不可公開揭露或散佈。

本投資觀點為美盛於本文日期之市場評論，市場評論將隨市場或其他情況而隨時改變而美盛得隨時更新其觀點。本報告不得視為投資的建議，美盛的投資人需根據許多事實依據而為投資決定之考量，本報告不得視為投資交易指示之依據。本報告所提供之資訊不得視為美盛或其所屬企業對於證券買賣之建議。

本報告由美盛證券投資顧問股份有限公司提供（營業執照字號：(98)金管投顧新字第001號；地址：台北市110信義路五段7號台北101大樓55樓之一；電話：(886) 2-8722-1666）。

資料來源為美盛集團。本文件提及的所有意見與預測為美盛報告刊載日期的判斷，並可作修改而不會預先通知。雖然資料來源的美盛認為相關資訊是可信賴的，但不保證其正確性與資訊可能不完整或壓縮的。投資本身就具有風險，包含損失本金的可能性。以往的績效不保證基金之最低投資收益。

本文件僅供參考，並非對台灣公眾為基金申購之邀約或為促銷特定基金之目的。美盛、其高級職員或員工不負責任何因使用本文件或其內容而引起的損失。本文件不可以在沒有取得美盛書面同意而複印、分送或發行。