

2018年10月 第三週

美盛觀點：從過去，看未來

亞洲 一週圖表

較低波動率、較高夏普比率

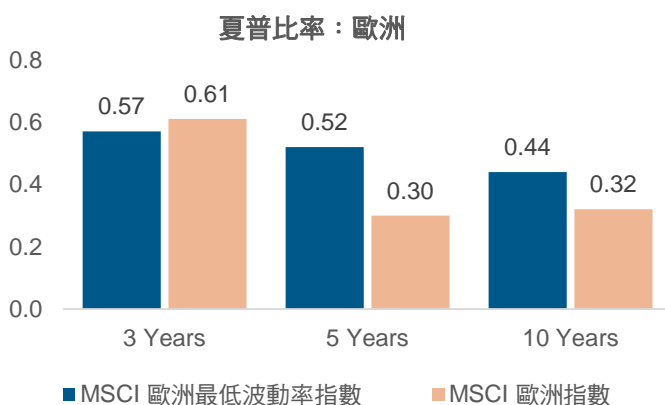
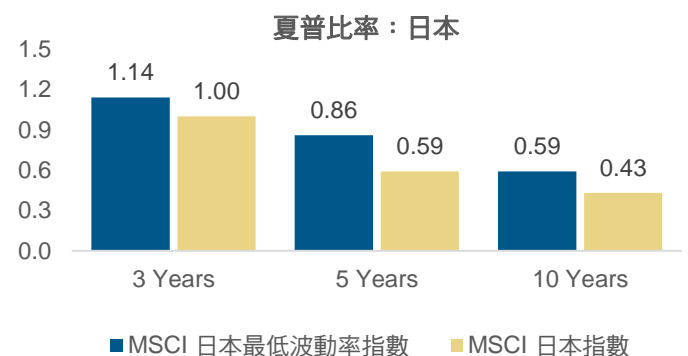
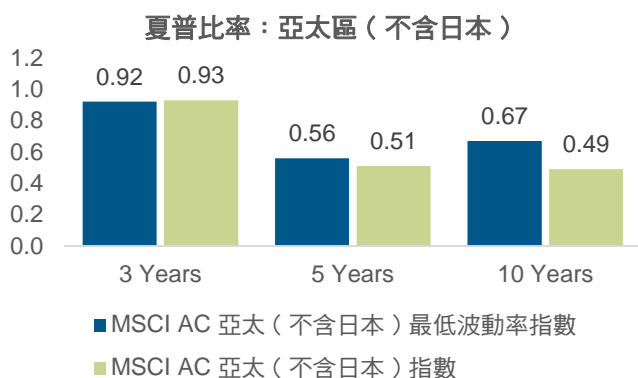
較低波動率，較高夏普比率

- 對於長期投資人而言，「額外的波動率可帶來多少超額報酬」可能是一個未被充分認可的概念。
- 在投資風險性資產（如股票）時，投資人必須因為承擔額外的風險而獲得足夠的回報。夏普比率(Sharpe ratio)是衡量承擔額外風險可帶來多少超額報酬的一種方式。
- 有鑒於此，投資人應該致力於為其投資期限尋求最高的夏普比率。
- 希望投資於股票並期望在3年、5年和10年的合理期間內進行投資的投資人應無理由反對採取最低波動率的投資方式。

基本概要

- 跨4個主要股票市場的數據描繪了非常相似的情況。換言之，從夏普比率的角度來看，尋求管理波動率的方法可能在3年、5年和10年的投資期間內對投資人有利。
- 與較短期間相比，較長的投資期間進一步強調了取得更高調整風險後報酬的概念，這點可由10年時間範圍內夏普比率的差異獲得證明。

與過去3年、5年和10年的個別區域指數相比，低波動率投資方法多數都達到了較高的夏普比率。



資料來源：美盛、MSCI、彭博社，截至2018年10月18日為止。數據以美元計算，截至2018年9月28日。夏普比率基於指數的月總報酬率和ICE LIBOR的一個月無風險利率計算。請注意，投資人不能直接投資於指數。未經管理的指數報酬率不反映任何手續費、支出或業務費用。過去績效不保證未來結果。

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。