

通脹以來。多元資產動態式對沖策略已做好準備。

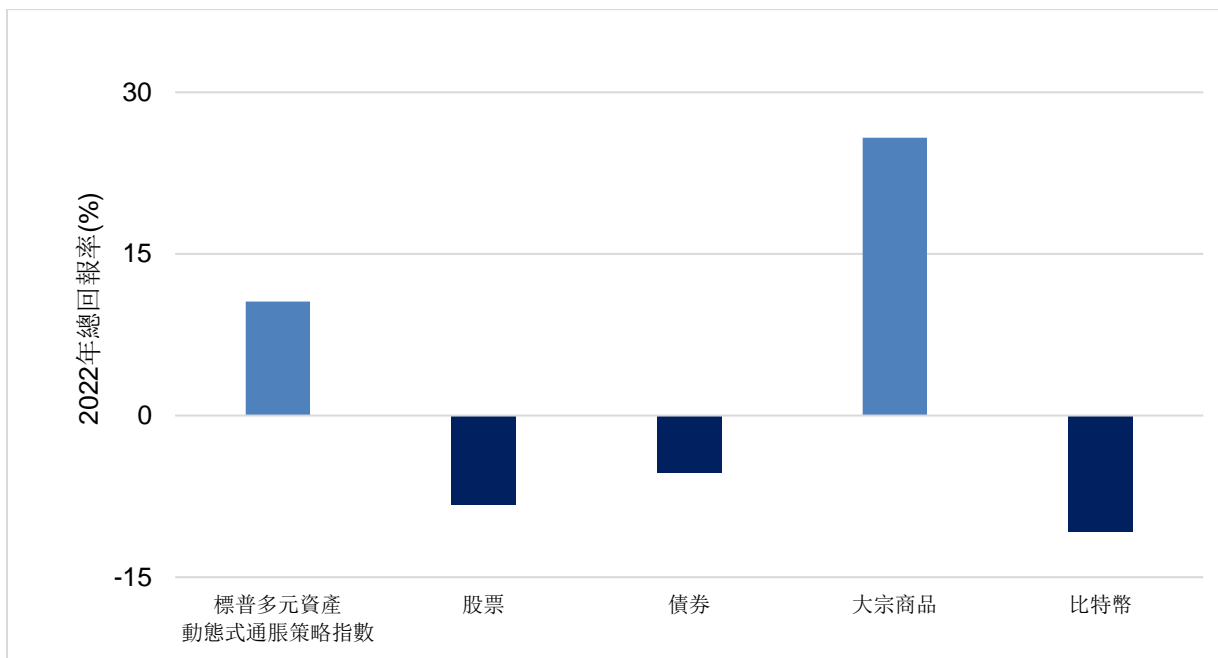


Jim Wiederhold
大宗商品與實物資產副主管

本文最初於 2022 年 3 月 18 日在 Indexology® 網誌上發佈。

[標普多元資產動態式通脹策略指數](#)於 2021 年推出，與典型的靜態 5%-10% 的大宗商品配置相比，該指數以更加動態、輪動式的方法整合通脹對沖。該指數根據即月美國消費者物價指數（CPI）水準所代表的基本通脹機制，每月動態衡量資產類別成分的權重。¹從圖表 1 可見，該指數在 2022 年的表現超過大多數主要資產類別。隨著通脹升至數十年來的最高水準，行業參與者可能有必要對高通脹環境中歷來表現良好的資產進行配置。

圖表 1：2022 年全年至今的表現

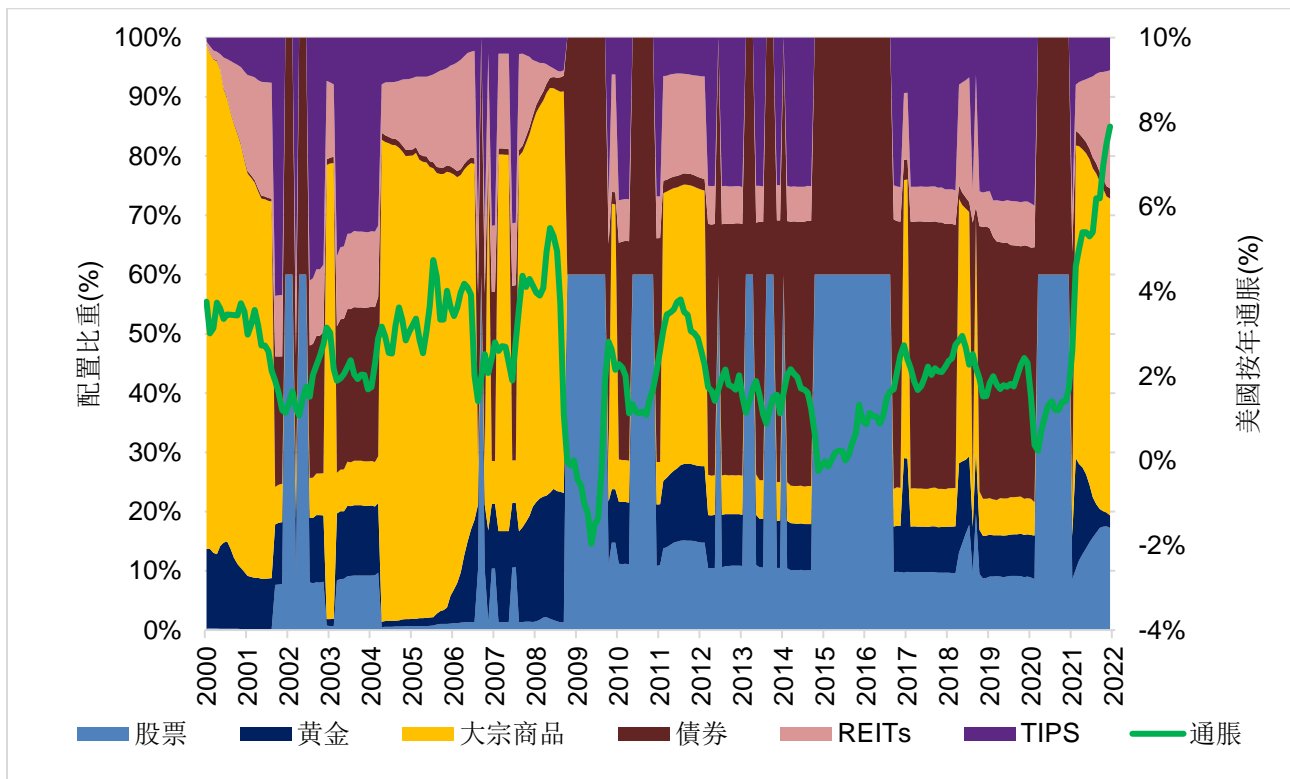


資料來源：標普道瓊斯指數有限責任公司。截至 2022 年 3 月 16 日的數據。指數表現按以美元計值的總回報計算。過往表現並不保證未來業績。圖表僅供說明用途。股票以標普綜合指數 1500 表示，債券以標普美國綜合債券指數表示。大宗商品以標普高盛商品指數表示。比特幣以標普芝商所比特幣期貨指數表示。

為何標普多元資產動態式通脹策略指數在 2022 年實現兩位數的正數表現？答案就在於目前的資產百分比權重。在高通脹環境下，對通脹敏感的高通脹貝塔值資產類別可能是對抗高通脹和不斷上升的通脹的方式。圖表 2 顯示該指數的長期權重，並結合了美國 CPI 數據。截至 2022 年 2 月 28 日，該指數超過 50% 的權重為大宗商品

(黃色)，從而得以在此環境下表現良好。近期通脹是現代時期的最高水準。根據其回溯測試歷史，該指數在 2010 年代多數時間的股票/債券權重比為 60/40，因為在此期間我們經歷了多年的低通脹。這使得該指數長期表現良好，不受通脹時期影響。

圖表 2：指數成分資產權重與通脹的關係



資料來源：標普道瓊斯指數有限責任公司。截至 2022 年 2 月 28 日的數據。指數表現按以美元計值的總回報計算。過往表現並不保證未來業績。圖表僅供說明用途，並反映假設的歷史表現。股票以標普綜合指數 1500 表示。黃金以標普高盛黃金指數表示。債券以標普美國綜合債券指數表示。大宗商品以標普高盛商品指數表示。REITs 以標普美國 REIT 指數表示。TIPS 以標普美國 TIPS 指數表示。通脹以美國 CPI 表示。標普多元資產動態式通脹策略指數於 2020 年 8 月 31 日推出。

我們將何去何從？隨著美聯儲在 2022 年 3 月 16 日加息 25 個基點，時間會告訴我們加息是否會使通脹回落。地緣政治衝突和滯後的疫情供應鏈問題一直在這種高通脹的背景下產生主要影響，並可能在未來繼續成為影響因素。美聯儲認為，在 2022 年年中之前，通脹率可能一直高企。部分經濟學家正調整其通脹預測，並預計在短期內全球經濟的部分地區會出現過渡性情況。儘管只有短暫的二十年回測歷史，但該指數適應不同通脹時期的能力過往曾取得亮麗的表現。如圖表 3 所示，與動態市場風險較小的指數相比，在過去五年，該指數表現的變化與通脹變化呈正相關。

圖表 3：相關性

指數	標普多元資產動態式 通脹策略指數	美國 CPI	標普高盛商品指數	標普 500 指數
標普多元資產動態式 通脹策略指數	1.00			
美國 CPI	0.27	1.00		
標普高盛商品指數	-0.05	-0.01	1.00	
標普 500 指數	-0.14	-0.07	0.34	1.00

資料來源：標普道瓊斯指數有限責任公司。截至 2022 年 2 月 28 日的五年期每月相關性。指數表現按以美元計值的總回報計算。過往表現並不保證未來業績。表格僅供說明用途，並反映假設的歷史表現。標普多元資產動態式通脹策略指數於 2020 年 8 月 31 日推出。

標普多元資產動態式通脹策略指數旨在提供經過研究、基於規則的基準，以有利的風險調整方式應對高通脹時代。

¹ 有關該指數目標的更多詳細資訊，請閱讀 Fiona Boal 的這篇[網誌](#)。

本網誌中的文章僅為提供意見，並非建議。請閱讀我們的[免責聲明](#)。

如欲閱讀更多網誌文章，請於英文網站 www.indexologyblog.com 訂閱我們最新發布的文章。

一般免責聲明

版權©2022 · 標普道瓊斯指數有限公司 (S&P Global 的分支機構)。版權所有。標普®及標普 500®是 Standard & Poor's Financial Services LLC (S&P Global 的分支機構) (「標普」) 的註冊商標。Dow Jones ®是 Dow Jones Trademark Holdings LLC (「道瓊斯」) 的註冊商標。商標已授予標普道瓊斯指數有限公司。未經書面許可，不得轉發、複製及 / 或影印全部或部分有關內容。本檔不構成標普道瓊斯指數有限公司、道瓊斯、標普或其各自聯屬公司 (統稱「標普道瓊斯指數」) 在未獲所需牌照的司法管轄區內提供服務的要約。標普道瓊斯指數提供的所有數據均為通用信息，未必滿足任何人士、實體或人群的具體需要。標普道瓊斯會就向第三方提供指數授權收取報酬。指數的過往數據並非未來表現的保證。

投資者不能直接投資於指數。對指數所代表的資產類別的投資，可通過基於該指數的可投資金融工具進行。標普道瓊斯指數並無發起、認可、銷售、推廣或管理由第三方提供並旨在依據任何指數的表現提供投資回報的任何投資基金或其他投資工具。標普道瓊斯指數不保證基於指數的投資產品會準確跟踪指數表現或提供正投資回報。標普道瓊斯指數有限公司並非投資顧問，標普道瓊斯指數不會對投資任何此類投資基金或其他投資工具的適當性作出任何陳述。投資者不應根據本檔所載聲明的任何內容，作出投資於任何此類投資基金或其他投資工具的決策。我們建議有意投資人士僅在仔細考慮投資此類基金的相關風險 (詳情載於投資基金或其他投資產品或工具的發行人或其代表編制的發行備忘錄或類似檔) 後，才投資於任何此類投資基金或其他投資工具。指數納入任何證券，並不表示標普道瓊斯指數建議買入、賣出或持有該證券，也不應視為投資建議。標普道瓊斯指數根據個別指數成分股 (由其主要交易所釐訂) 之收市價，計算旗下美國基準指數的收市價。

以上數據根據一般公眾可用信息及可靠來源，僅為提供數據而編制。以上數據所載的任何內容 (包括指數資料、評級、信用相關分析和資料、研究、估值、模型、軟件或其他應用程序或由此得出的內容) 或其任何部分 (「內容」)，未經標普道瓊斯指數的事先書面許可，不得以任何方式予以修改、反向工程、複製或分發，或儲存於數據庫或檢索系統中。有關內容不得用作任何非法或未經授權用途。標普道瓊斯指數及其第三方數據提供商及許可人 (統稱「標普道瓊斯指數相關方」) 概不保證有關內容的準確性、完整性、及時性或有效性。標普道瓊斯指數相關方概不對使用有關內容所導致的任何錯誤或疏忽負責。有關內容「按原狀」提供。標普道瓊斯指數相關方不會作出任何或所有明示或暗示的保證，包括但不限於任何適銷性、特定目的或用途的合適性、無錯誤或無瑕疵。標普道瓊斯指數相關方概不對任何一方使用有關內容導致的任何直接、間接、附帶、懲戒性、補償性、懲罰性、特殊或相應而生的損害賠償、成本、開支、法律費用或損失 (包括但不限於收入損失或盈利損失及機會成本) 承擔法律責任，即使在已獲悉可能發生該等損失情況下亦然。

標普道瓊斯指數把各分支機構與業務單位的若干活動相互隔離，以保持其各自活動的獨立性和客觀性。因此，標普道瓊斯指數的部分業務單位可能擁有其他業務單位缺乏的信息。標普道瓊斯指數已製訂政策及流程，確保在每次分析過程中獲取的非公開信息維持保密。

此外，標普道瓊斯指數向或就眾多機構 (包括證券發行人、投資顧問、經紀商、投資銀行、其他金融機構及金融中介機構) 提供廣泛服務，並向上述機構收取相應費用或其他經濟利益，包括標普道瓊斯指數推薦、評級、納入模型組合、評估或以其他方式處理其證券或服務的機構。