

通胀以来。多元资产动态式对冲策略已做好准备。



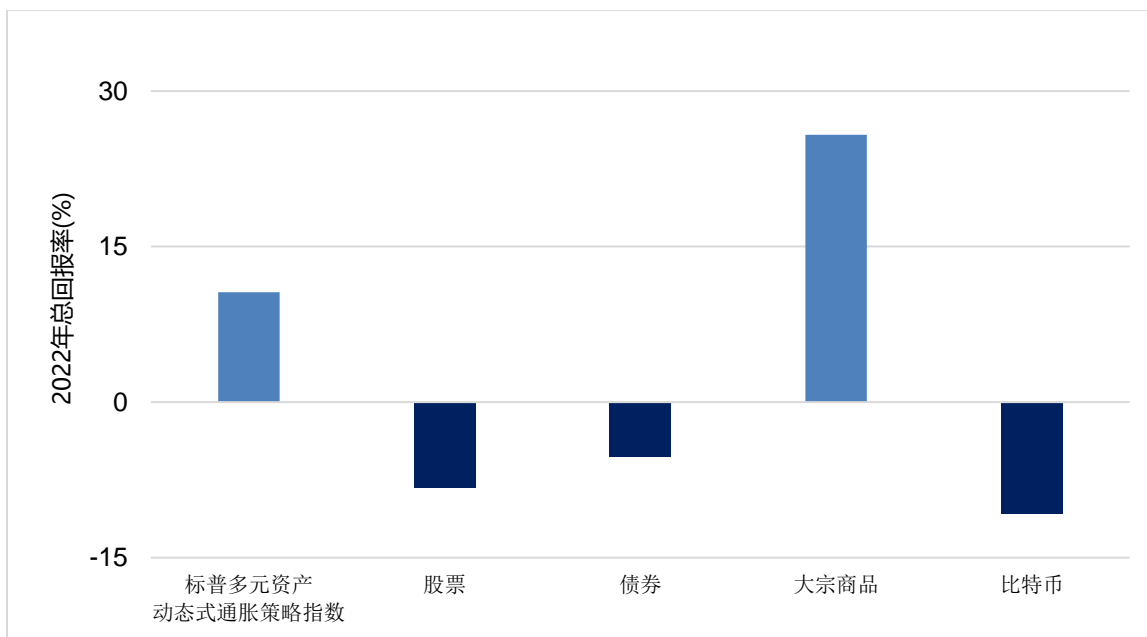
Jim Wiederhold

大宗商品与实物资产副主管

本文最初于 2022 年 3 月 18 日在 Indexology® 博客上发布。

[标普多元资产动态式通胀策略指数](#)于 2021 年推出，与典型的静态 5%-10% 的大宗商品配置相比，该指数以更加动态、轮动式的方法整合通胀对冲。该指数根据即月美国消费者物价指数(CPI) 水平所代表的基本通胀机制，每月动态衡量资产类别成分的权重。¹从图表 1 可见，该指数在 2022 年的表现超过大多数主要资产类别。随着通胀升至数十年来的最高水平，行业参与者可能有必要对高通胀环境中历来表现良好的资产进行配置。

图表 1：2022 年全年至今的表现

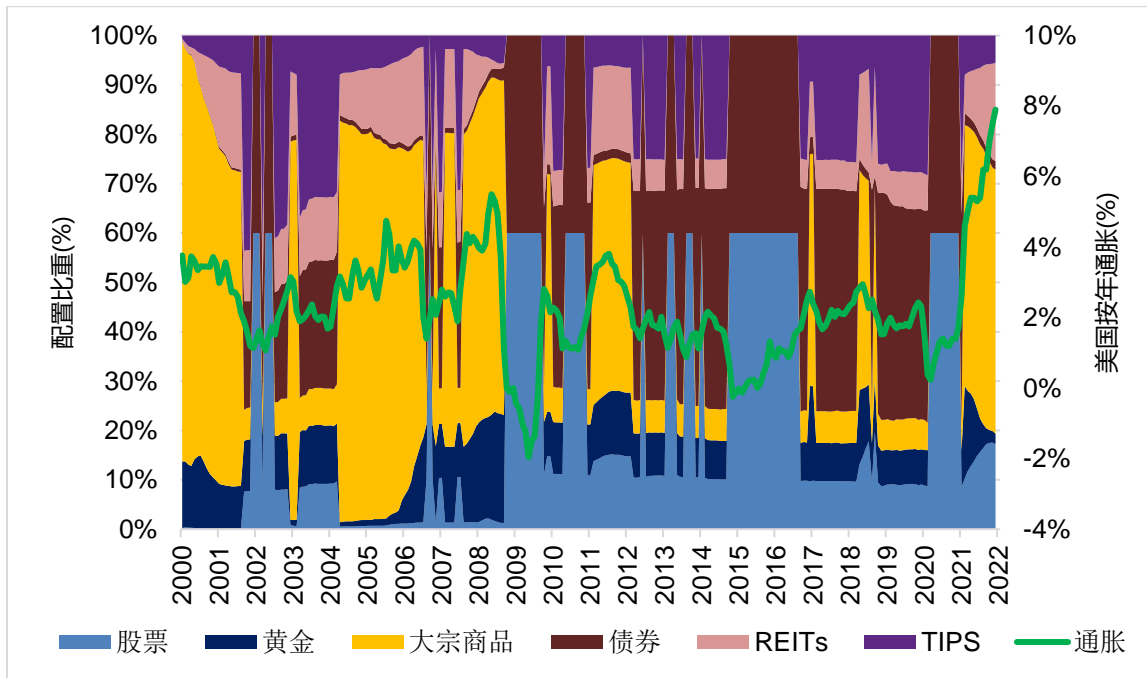


资料来源：标普道琼斯指数有限责任公司。截至 2022 年 3 月 16 日的数据。指数表现按以美元计值的总回报计算。过往表现并不保证未来业绩。图表仅供说明用途。股票以标普综合指数 1500 表示，债券以标普美国综合债券指数表示。大宗商品以标普高盛商品指数表示。比特币以标普芝商所比特币期货指数表示。

为何标普多元资产动态式通胀策略指数在 2022 年实现两位数的正数表现？答案就在于目前的资产百分比权重。在高通胀环境下，对通胀敏感的高通胀贝塔值资产类别可能是对抗高通胀和不断上升的通胀的方式。图表 2 显示

该指数的长期权重，并结合了美国 CPI 数据。截至 2022 年 2 月 28 日，该指数超过 50% 的权重为大宗商品（黄色），从而得以在此环境下表现良好。近期通胀是现代时期的最高水平。根据其回溯测试历史，该指数在 2010 年代多数时间的股票/债券权重比为 60/40，因为在此期间我们经历了多年的低通胀。这使得该指数长期表现良好，不受通胀时期影响。

图表 2：指数成分资产权重与通胀的关系



资料来源：标普道琼斯指数有限责任公司。截至 2022 年 2 月 28 日的数据。指数表现按以美元计值的总回报计算。过往表现并不保证未来业绩。图表仅供说明用途，并反映假设的历史表现。股票以标普综合指数 1500 表示。黄金以标普高盛黄金指数表示。债券以标普美国综合债券指数表示。大宗商品以标普高盛商品指数表示。REITs 以标普美国 REIT 指数表示。TIPS 以标普美国 TIPS 指数表示。通胀以美国 CPI 表示。标普多元资产动态式通胀策略指数于 2020 年 8 月 31 日推出。

我们将何去何从？随着美联储在 2022 年 3 月 16 日加息 25 个基点，时间会告诉我们加息是否会使通胀回落。地缘政治冲突和滞后的疫情供应链问题一直在这种高通胀的背景下产生主要影响，并可能在未来继续成为影响因素。美联储认为，在 2022 年年中之前，通胀率可能一直高企。部分经济学家正调整其通胀预测，并预计在短期内全球经济的部分地区会出现过渡性情况。尽管只有短暂的二十年回溯历史，但该指数适应不同通胀时期的能力过往曾取得亮丽的表现。如图表 3 所示，与动态市场风险较小的指数相比，在过去五年，该指数表现的变化与通胀变化呈正相关。

图表 3：相关性

指数	标普多元资产动态式 通胀策略指数	美国 CPI	标普高盛商品指数	标普 500 指数
标普多元资产动态式 通胀策略指数	1.00			
美国 CPI	0.27	1.00		
标普高盛商品指数	-0.05	-0.01	1.00	
标普 500 指数	-0.14	-0.07	0.34	1.00

资料来源：标普道琼斯指数有限责任公司。截至 2022 年 2 月 28 日的五年期每月相关性。指数表现按以美元计值的总回报计算。过往表现并不保证未来业绩。表格仅供说明用途，并反映假设的历史表现。标普多元资产动态式通胀策略指数于 2020 年 8 月 31 日推出。

标普多元资产动态式通胀策略指数旨在提供经过研究、基于规则的基准，以有利的风险调整方式应对高通胀时代。

¹ 有关该指数目标的更多详细信息，请阅读 Fiona Boal 的这篇[博文](#)。

本博客中的文章仅为提供意见，并非建议。请阅读我们的[免责声明](#)。

如欲阅读更多博客文章，请於英文网站 www.indexologyblog.com 订阅我们最新发布的文章。

一般免责声明

版权©2022, 标普道琼斯指数有限公司 (S&P Global 的分支机构)。版权所有。标普®及标普 500®是 Standard & Poor's Financial Services LLC (S&P Global 的分支机构) (「标普」) 的注册商标。Dow Jones ®是 Dow Jones Trademark Holdings LLC (「道琼斯」) 的注册商标。商标已授予标普道琼斯指数有限公司。未经书面许可, 不得转发、复制及 / 或影印全部或部分有关内容。本档不构成标普道琼斯指数有限公司、道琼斯、标普或其各自附属公司 (统称「标普道琼斯指数」) 在未获所需牌照的司法管辖区内提供服务的要约。标普道琼斯指数提供的所有数据均为通用信息, 未必满足任何人士、实体或人群的具体需要。标普道琼斯会就向第三方提供指数授权收取报酬。指数的过往数据并非未来表现的保证。

投资者不能直接投资于指数。对指数所代表的资产类别的投资, 可通过基于该指数的可投资金融工具进行。标普道琼斯指数并无发起、认可、销售、推广或管理由第三方提供并旨在依据任何指数的表现提供投资回报的任何投资基金或其他投资工具。标普道琼斯指数不保证基于指数的投资产品会准确跟踪指数表现或提供正投资回报。标普道琼斯指数有限公司并非投资顾问, 标普道琼斯指数不会对投资任何此类投资基金或其他投资工具的适当性作出任何陈述。投资者不应根据本档所载声明的任何内容, 作出投资于任何此类投资基金或其他投资工具的决策。我们建议有意投资人士仅在仔细考虑投资此类基金的相关风险 (详情载于投资基金或其他投资产品或工具的发行人或其代表编制的发行备忘录或类似档) 后, 才投资于任何此类投资基金或其他投资工具。指数纳入任何证券, 并不表示标普道琼斯指数建议买入、卖出或持有该证券, 也不应视为投资建议。标普道琼斯指数根据个别指数成分股 (由其交易所厘订) 之收市价, 计算旗下美国基准指数的收市价。

以上数据根据一般公众可用信息及可靠来源, 仅为提供数据而编制。以上数据所载的任何内容 (包括指数资料、评级、信用相关分析和资料、研究、估值、模型、软件或其他应用程序或由此得出的内容) 或其任何部分 (「内容」), 未经标普道琼斯指数的事先书面许可, 不得以任何方式予以修改、反向工程、复制或分发, 或储存于数据库或检索系统中。有关内容不得用作任何非法或未经授权用途。标普道琼斯指数及其第三方数据提供商及许可人 (统称「标普道琼斯指数相关方」) 概不保证有关内容的准确性、完整性、及时性或有效性。标普道琼斯指数相关方概不对使用有关内容所导致的任何错误或疏忽负责。有关内容「按原状」提供。标普道琼斯指数相关方不会作出任何或所有明示或暗示的保证, 包括但不限于任何适销性、特定目的或用途的合适性、无错误或无瑕疵。标普道琼斯指数相关方概不对任何一方使用有关内容导致的任何直接、间接、附带、惩戒性、补偿性、惩罚性、特殊或相应而生的损害赔偿、成本、开支、法律费用或损失 (包括但不限于收入损失或盈利损失及机会成本) 承担法律责任, 即使在已获悉可能发生该等损失情况下亦然。