

2019年2月

您的投资组合状态： 一个关键的10年挑战



除非您最近绝迹于社交媒体，否则你会注意到朋友圈上出现了大量“10年挑战”的帖子。或许外表不会随着年龄的增长而改善，但您的投资组合可能会有这样的机会——只需拥有一个良好的长期投资策略。

摘要

- 很多投资者都十分谨慎，担心经济衰退将在一两年内发生。
- 即便您没有捕捉到底部机会，但您还是有机会扩大投资组合，因为市场有足够的时间。
- 长期来看，选择持有现金的客户往往会错过宝贵的财富增长机会。
- 分批投资是一个不错的长期方法。

去年大部分时间，中美关系恶化为全球市场的动荡一年埋下伏笔。投资者受到贸易战对全球经济的广泛影响所震动而选择持币观望，等待合适的时机重新入场。

虽然我们可能无法准确预测全球市场的未来走势，但研究投资者行为、市场动向及相互关系，可以帮助潜在投资者的未来投资决策。我们来看看陈先生、他的邻居王先生及妻子玛丽和朋友爱丽斯的情况。

内页

您的投资组合状态： 一个关键的10年挑战	1
看准市场时机的投资者	2
选择错误投资时机的投资者	3
持有现金的投资者	4
长期大赢家	5
赢在长期投资	6
市场前景与策略	7

如果您想了解更多详情，
请联系您的理财经理。

看准市场时机的投资者

其中一位投资者陈先生准确地把握了市场时机。2009年2月，就在全球市场崩盘后不久，他将100,000美元的储蓄投资于全球股票和债券各半的持股组合，因为他抓住了市场底部机会，使得十年的总收益达到96%。

图 1



投资数额：
100,000 美元



市场周期：
市场底部



投资组合：
196,170 美元，截至2018年12月31日



资料来源：彭博社、基于50% MSCI 全球净回报指数和50%巴克莱全球综合指数的投资组合收益，截至2018年12月31日

选择错误投资时机的投资者

陈先生的邻居王先生也试图掌握市场时机，却正好在环球金融危机之前进行了投资，得到了截然相反的结果。与陈先生一样，王先生也将100,000美元的储蓄投资于全球股票和债券，投资比例各占一半。只不过，他的投资时点正好是在全球市场暴跌之前，即2007年10月。

投资失利后，王先生在接下来的十年里就将其投资放置一边不理。在2018年，他出于好奇，查看了自己的投资组合。令他惊讶的是，投资收益还不错，总资产增长了近40%，达到138,900美元！

图 2



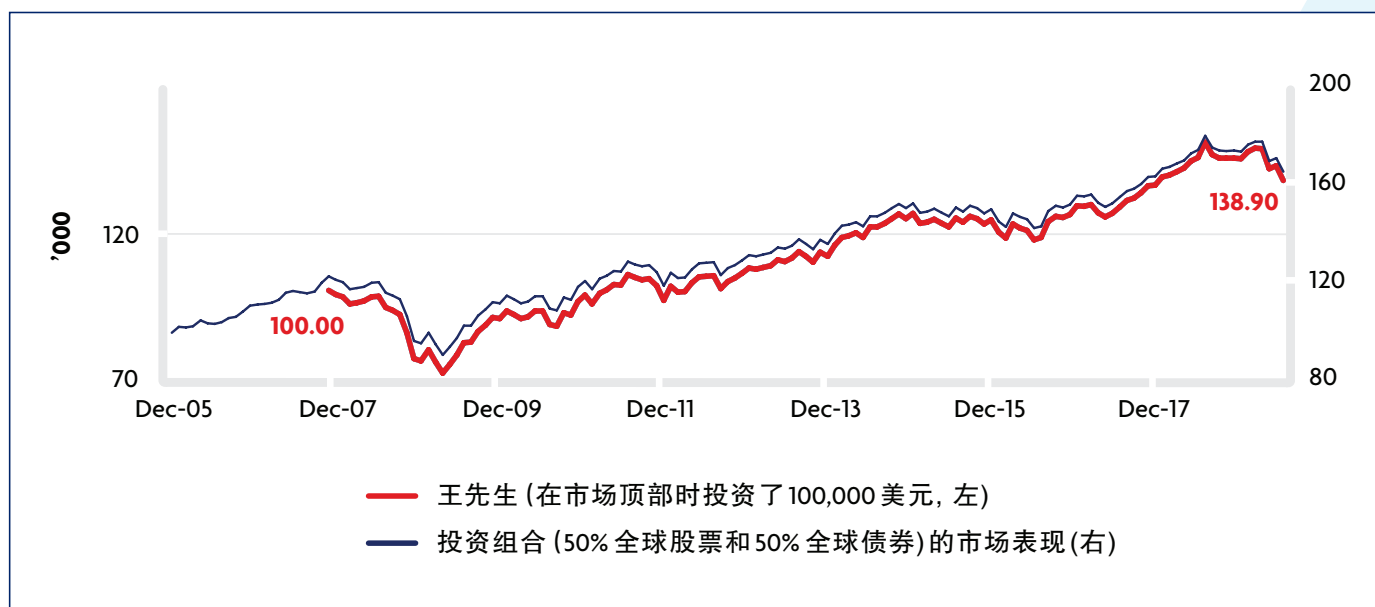
投资数额：
100,000 美元



市场周期：
市场顶部



投资组合：
138,900 美元，截至 2018 年 12 月 31 日



资料来源：彭博社、基于 50% MSCI 全球净回报指数和 50% 巴克莱全球综合指数的投资组合收益，截至 2018 年 12 月 31 日

持有现金的投资者

王先生虽然感到十分惊讶，但他的妻子玛丽更比他更为震惊。持有现金的玛丽正等待合适的机会进入市场。然而由于一连串的全球性事件，例如2011年欧洲债务危机、2013年的缩减QE恐慌、2015年中国经济硬着陆的担忧和2018年中美贸易战，使她的信心动摇。最后，她手握100,000美元的积蓄，决定完全不投资。

2018年，就在王先生查看投资组合时，玛丽意识到，手握的现金并没有增长。她获得111,180美元，比最初投入的资金多出约11%。以10年比赛而言，相对其妻子，王先生获得了绝对胜利——尽管他认为自己投资时机是最糟糕的。

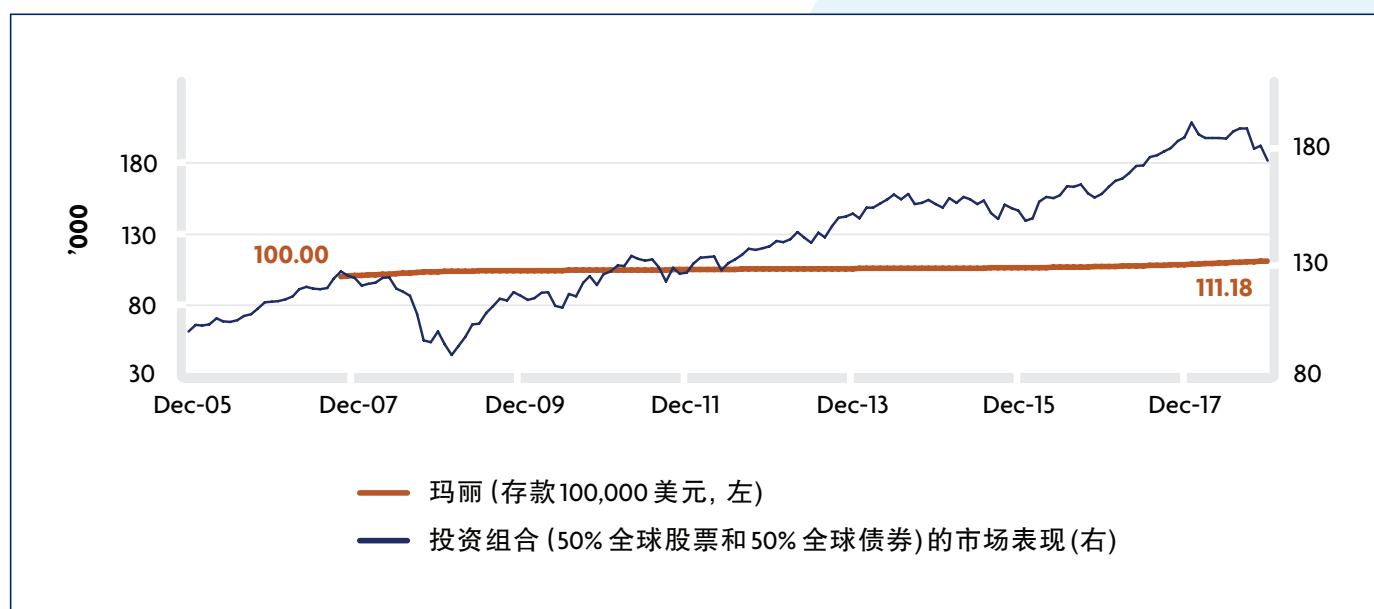
图 3 玛丽不想冒险，多年来一直持握着100,000美元的存款。



投资数额：
100,000 美元



投资组合：
111,180 美元，截至2018年12月31日



资料来源：彭博社、基于50% MSCI 全球净回报指数和50%巴克莱全球综合指数的投资组合收益，截至2018年12月31日

长期大赢家

尽管王先生在投资时机上把握得不好，但他仍获得长期收益。这个典型的例子说明，**择时入场几乎从未能战胜长期投资**。尽管如此，对于投资者来说，开始投资并不总是件容易的事，要不是害怕买在顶部，就是害怕在买入后市场出现大跌。

在这种情况下，投资者可以考虑在一段时间内进行分批投资的策略。

王先生的朋友爱丽丝决定不选择投资时机，而是在2007年至2009年期间，将100,000美元的资金分成4笔，每笔25,000美元，每6个月投资1笔于全球股票和债券各半的投资组合。

投资期结束之时，Alice 获得160,950美元，这是她最初投资的61%。

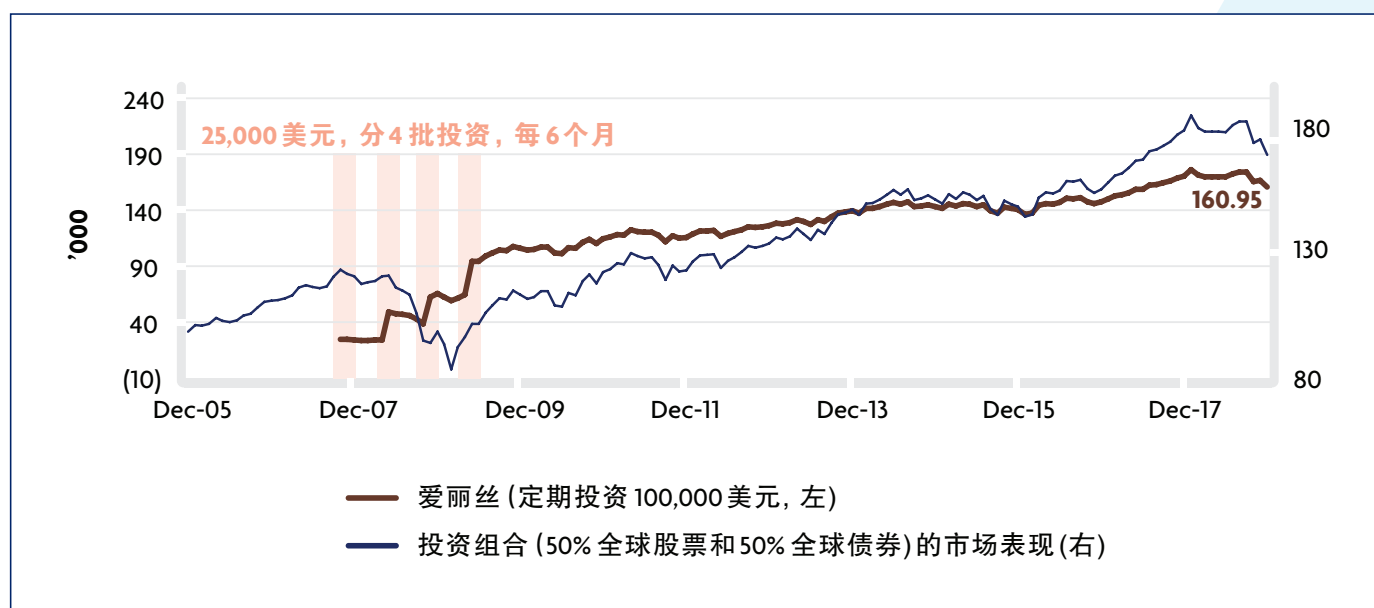
图 4



投资数额：
100,000 美元 (每 6 个月 25,000 美元，2 年期)



投资组合：
160,950 美元，截至 2018 年 12 月 31 日



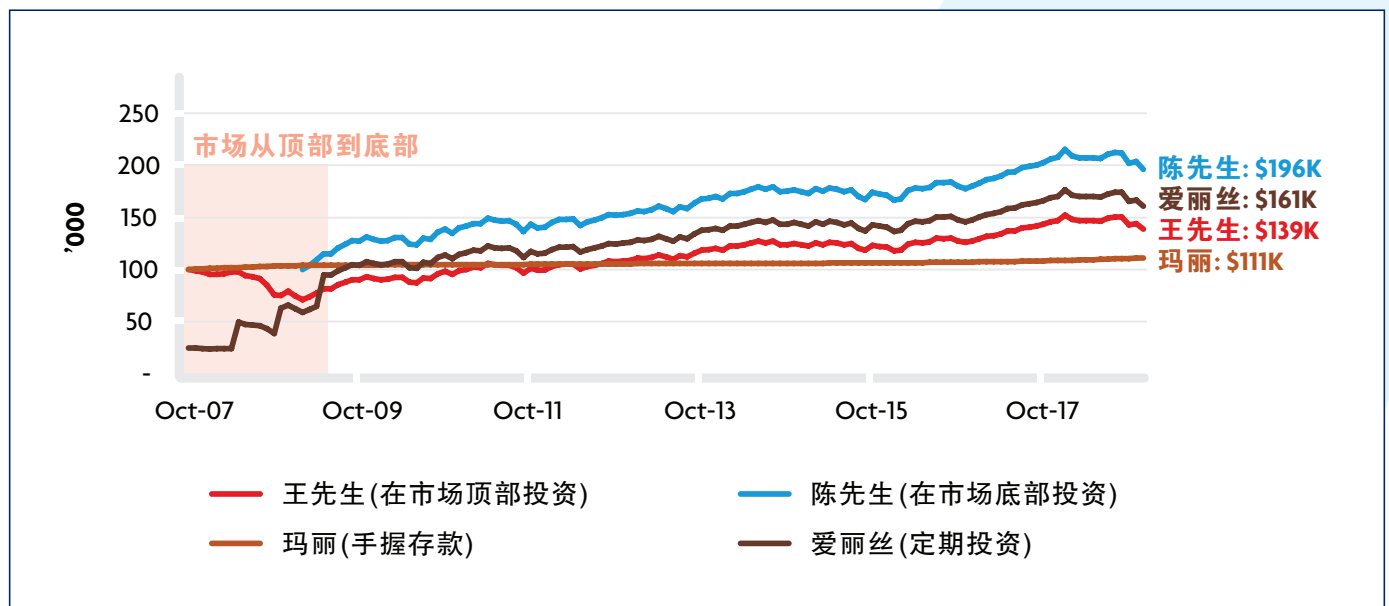
资料来源：彭博社、基于 50% MSCI 全球净回报指数和 50% 巴克莱全球综合指数的投资组合收益，截至 2018 年 12 月 31 日

赢在长期投资

对于那些仍持观望态度的人来说，通过研究现有的长期投资回报数据，将会得到一些鼓励。嘉信理财对1926年至2011年间的市场数据进行了研究，发现持仓期长达20年的投资组合从未取得过负回报。定期对资产进行有纪律的分批投资的策略，可能比选择完全置身事外要好。

显然地，手握现金按兵不动只意味着错失了扩大投资组合的重要机会。要想获得投资回报，迈出投资的第一步比试图选择一个“正确”的投资时机更为重要。

图 5 我们如何在最小的不确定性的情况下赢得10年挑战？



资料来源：彭博社、基于50% MSCI 全球净回报指数和50%巴克莱全球综合指数的投资组合收益，截至2018年12月31日

市场前景与策略 ▶▶

经济驱动力

<p>全球增长</p>	<p>国际货币基金组织预计，全球GDP增速将从2018年的3.7%放缓至2019年的3.5%¹，与2012年至2016年的平均增速持平。然而，增长放缓并不等于2019年将出现衰退。</p>
<p>通胀与央行</p>	<p>以美联储为首的各国央行继续推动货币政策正常化。预计美联储将在2019年加息两次，而不是此前预测的三次加息。未来的加息可能取决于经济数据。欧洲央行可能在2019年下半年开始加息。在可预见的未来，日本央行可能会保持宽松政策。</p>
<p>企业盈利</p>	<p>2019年，在稳健的就业市场的支持下，强劲的个人消费将继续推动企业利润的积极趋势。预计2019年和2020年全球盈利增长都将在8%左右。</p>

风险

<p>收益率飙升</p>	<p>美国可能在2019年对中国产品征收更多关税。持续的贸易困境将打击与全球价值链紧密相连的亚洲经济体。进口价格上涨可能会提高成本，降低利润率。</p>
<p>地缘政治局势紧张</p>	<p>在劳动力市场紧张的情况下，通货膨胀继续上升。通胀超标风险上升，可能促使各国央行大幅加息。相反地，如果央行在没有高通胀的情况下过度收紧货币政策，过度减少的流动性或将抑制经济增长。</p>
<p>政治风险</p>	<p>英国首相特雷莎·梅的脱欧计划遭英国议会否决，但她的政府靠着不信任投票得以继续运作。议会的僵局导致了更多不确定的结果。因此，在2019年3月29日英国脱欧前夕，金融市场的波动性可能会加大。</p>

¹世界银行经济展望，2019年1月

高确定性投资策略

投资主题	关键理由	风险
全球优质股	在较长的投资周期内，全球优质股票的表现往往优于广泛的股票市场。	高估值可能会增加短期修正的可能性。然而，高质量的公司往往能更好地度过经济放缓的难关限制了优质股票大幅调整的可能性。
新兴市场股	整体新兴市场股票仍受到更强劲基本面以及有吸引力的估值所支撑。	美元强势飙升可能导致新兴市场股市回落，正如去年土耳其的情况所示。中美贸易紧张局势的恶化也可能导致市场波动加剧。
美国金融股	有吸引力的估值与加息促使盈利增加。	美联储货币政策失误——加息水平低于市场预期，将影响美国金融股的表现。虽然经济指标依然强劲，比如强劲的经济增长、低失业率和超过2%的通膨水平，市场仍担心美联储过于激进加息而拖累经济复苏。

长期趋势策略

投资主题	关键理由	风险
全球医疗保健股	医疗保健是一个结构性增长的投资机会。我们预计药品审批和并购活动的增加将成为行业重新评级的催化剂。药物定价的负面消息减少可能会提振市场情绪。	政策的不确定性可能会影响该行业的情绪。对药物定价的担忧可能会使制药公司在短期内受到更严格的审查。这方面的风险从长期来看可能会得到缓解，因为不断增长的老齡化市场应该会促进需求的强劲增长。
中国A股	环球投资者在中国A股持仓量偏低。A股将提供良好的风险回报和多元化投资的益处。	中美贸易战在短期内仍是关键风险。谈判很有可能是长期的，但双方都已经表明了要尽早达成协议。金融去杠杆化可能继续对经济增长构成压力，也存在政策偏差带来的风险。
人工智能与以创新驱动的公司	人工智能(AI)能够利用大数据和强大的计算硬件，在几乎不需要人工输入的情况下，准确可靠地解决现实世界中的问题，从而推动生产力成倍增长。	政策和监管的不确定性是值得关注的风险。随着人工智能逐渐地渗透人们的日常生活，维护个人隐私和如何适当使用这类工具等问题将浮上台面。监管机构可能会加大力度限制人工智能的使用及应用，而各国不同的标准可能会对普遍采用造成障碍。



誠摯如一

免责声明

本文件来源于大华银行有限公司（“新加坡大华”）。大华银行（中国）有限公司（“本行”）经授权予以发布。

本文件仅供一般参考之用，新加坡大华和本行不对此承担任何法律责任。本文件不构成针对任何投资产品或者保险产品要约或者要约邀请，亦不应被视为针对任何投资产品或者保险产品的推荐或建议。

本文件只是基于新加坡大华所获得的且认为可以依赖之信息（新加坡大华和本行并未对其进行核实）而编制的，对于本文件及其内容的完整性和正确性，新加坡大华和本行不作任何陈述或保证，也不承担任何法律责任。新加坡大华和本行不能保证就任何特定目的而言，本文件内所含信息是准确的、充分的、及时的或者完整的。新加坡大华和本行不应对本文件中所含信息或者观点可能存在的错误、瑕疵或遗漏（无论由于何种原因引起）负责，亦不对您因基于该等信息或者观点而作出的任何决定或行为负责。

本文件中所含任何观点、预测或者针对任何特定事项（包括但不限于国家、市场或者公司）未来事件或者表现的具有预测性质的言论并不具有指导性，并且可能与实际事件或者结果不符。过往业绩不代表其未来表现，不得视为对未来表现的任何承诺或者保证。

本文件所含信息并未考虑任何特定人士的具体投资目的、财务状况或者特定需求。在购买任何投资产品或者保险产品前，请向您的法律、管理、税务、商业、投资、财务及会计顾问咨询，如果您决定不征求该等顾问的意见，您应自行考虑该等投资产品或者保险产品是否适合于您。

新加坡大华和本行及附属机构、关联公司、董事、雇员或客户在本文件所述产品或其相关产品、其它金融投资工具或衍生投资产品（“产品”）中可能享有权益，包括进行营销、交易、持有、作为造市者行事、提供金融或咨询服务，或在有关产品公开献售中担任经理或联席经理。本行及附属机构、关联公司、董事或雇员也可能与本文件所述的任何产品提供者拥有联盟或合约的关系，或提供经纪、投资理财或金融服务的其它关系。

未经本行事先书面同意，本文件及其所含任何信息不得被转发或者以其他方式向任何其他人士提供，亦不得被用于其它用途。另，本文原文以英文书写，中文版本为翻译版本且仅供参考。