

2022年3月21日

俄烏戰火未歇造成全球資產價格波動劇烈，推升通膨升溫，實質資產在通膨攀升時期能逆勢抗跌，是這波通膨與地緣政治風險下的雙重受惠者。

通膨+地緣政治風險，實質資產雙受惠

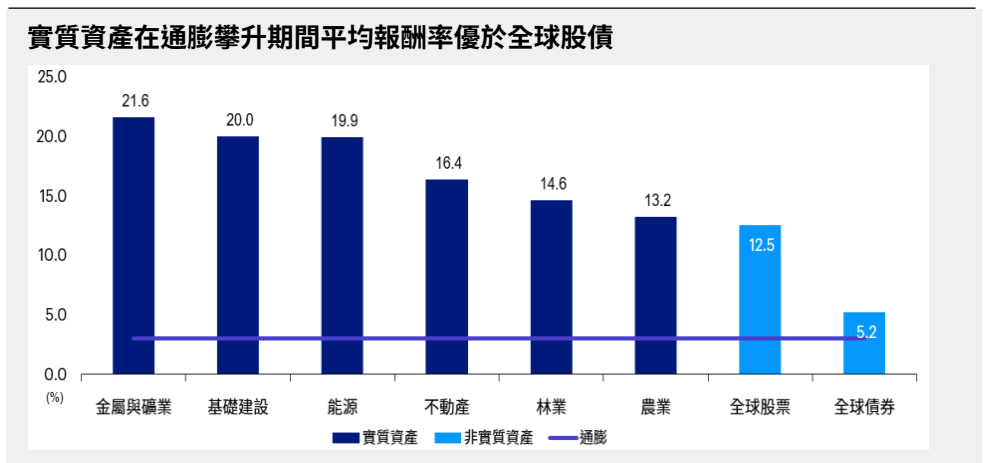
俄烏戰爭陷入膠著，由於俄羅斯和烏克蘭分別是全球重要原油、金屬及農作物等供給國，除了國際油價持續飆漲外，供應鏈的中斷也加劇大宗商品價格進一步升溫，讓原本就居高不下的通膨壓力雪上加霜。美國勞工部公布，美國2月消費者物價指數年增7.9%，續創40年來新高，民眾對物價上漲將更加有感！

根據英國國家經濟和社會研究所 (NIESR) 估算，在俄烏戰爭的影響下，2022年全球通膨率可能因為戰爭上升多達3%，2023年則上升約2%，市場普遍認為若戰事拉長，恐造成全球陷入停滯性通貨膨脹風險。

為避免通膨侵蝕自己的資產，許多投資人紛紛將資金轉移到黃金等工具避險，除了傳統抗通膨工具黃金外，不動產、基礎建設、天然資源及林業等實質資產，也能在通膨攀升環境下帶來領先表現。

通膨攀升期間表現出色

根據統計，實質資產在21世紀後的四段物價上升期間表現更佳，平均報酬率皆優於全球股票與全球債券，其中平均表現超越全球股票達510個基本點、超越全球債券更達1240個基本點，報酬率優於股票與債券，是通膨環境下的投資避險利器。

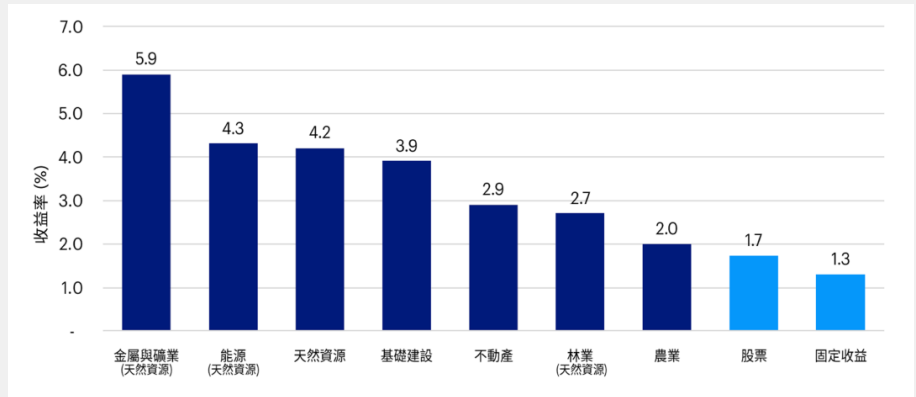


資料來源：景順不動產、S&P、MSCI、FTSE 歐洲和美國不動產協會和彭博資訊，數據期間2003年1月1日至2020年12月31日。總報酬率以美元計算。每年以可取得的最新資料更新。全球通膨加速期間包括2004/1/1 - 2004/12/31、2006/1/1 - 2007/12/31、2010/1/1 - 2011/12/31和2016/1/1 - 2017/12/31。過去績效不代表未來表現。無法直接投資指數。註：金屬與礦業由MSCI全球金屬與礦業指數代表；基礎建設由道瓊Brookfield全球基礎建設指數代表；能源由 MSCI全球能源類股總報酬指數代表；林業由S&P全球林業指數代表；全球不動產由FTSE歐洲/美國不動產協會已開發國家指數代表；農業由S&P全球農業企業股票指數代表；全球股票由MSCI世界指數代表；全球債券由彭博巴克萊全球綜合指數代表

收益率較傳統股債高

除了在通膨攀升期間有出色表現外，根據統計，實質資產能提供比傳統股票及固定收益更高的收益率，增添投資吸引力。

實質資產收益率一般高於傳統股票和債券



資料來源：彭博資訊，截至 2021 年 12 月 31 日。股票由 MSCI 世界指數代表；固定收益由彭博巴克萊全球綜合債券指數代表；不動產由道瓊全球精選不動產證券指數代表；基礎建設由道瓊 Brookfield 全球基礎建設指數代表；天然資源由 S&P 全球中大型原物料與資源指數代表；金屬與礦業由 MSCI 全球金屬與礦業指數代表；能源由 MSCI 全球能源類股指數代表；林業由 S&P 全球林業指數代表。無法直接投資指數。過去績效不代表未來表現。

實質資產後市看俏

實質資產相關產業在通膨升溫時，具優質的長期總報酬潛力，可望抵禦通膨的負面衝擊，因此在戰事膠著預期通膨仍將持續一段時間下，建議將實質資產納入配置中，藉此掌握通膨升溫帶來的投資機會。

歡迎加入景順好友



LINE 景順投信

景順投信 獨立經營管理
景順證券投資信託股份有限公司
11047台北市松智路1號22樓
客服專線:0800-045-066
網址:www.invesco.com/tw

投資附帶風險，投資標的及投資地區可能之風險如市場（政治、經濟、社會變動、匯率、利率、股價、指數或其他標的資產之價格波動）風險、流動性風險、信用風險、產業景氣循環變動、證券相關商品交易、法令、貨幣、流動性不足等風險。且基金交易係以長期投資為目的，不宜期待於短期內獲取高收益，投資人宜明辨風險，謹慎投資。詳情請參閱基金公開說明書或投資人須知。本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。

Inv22-0120