

全球大变局下的基金 投资趋势

大成家族办公室资深合伙人李晶



SCAN ME

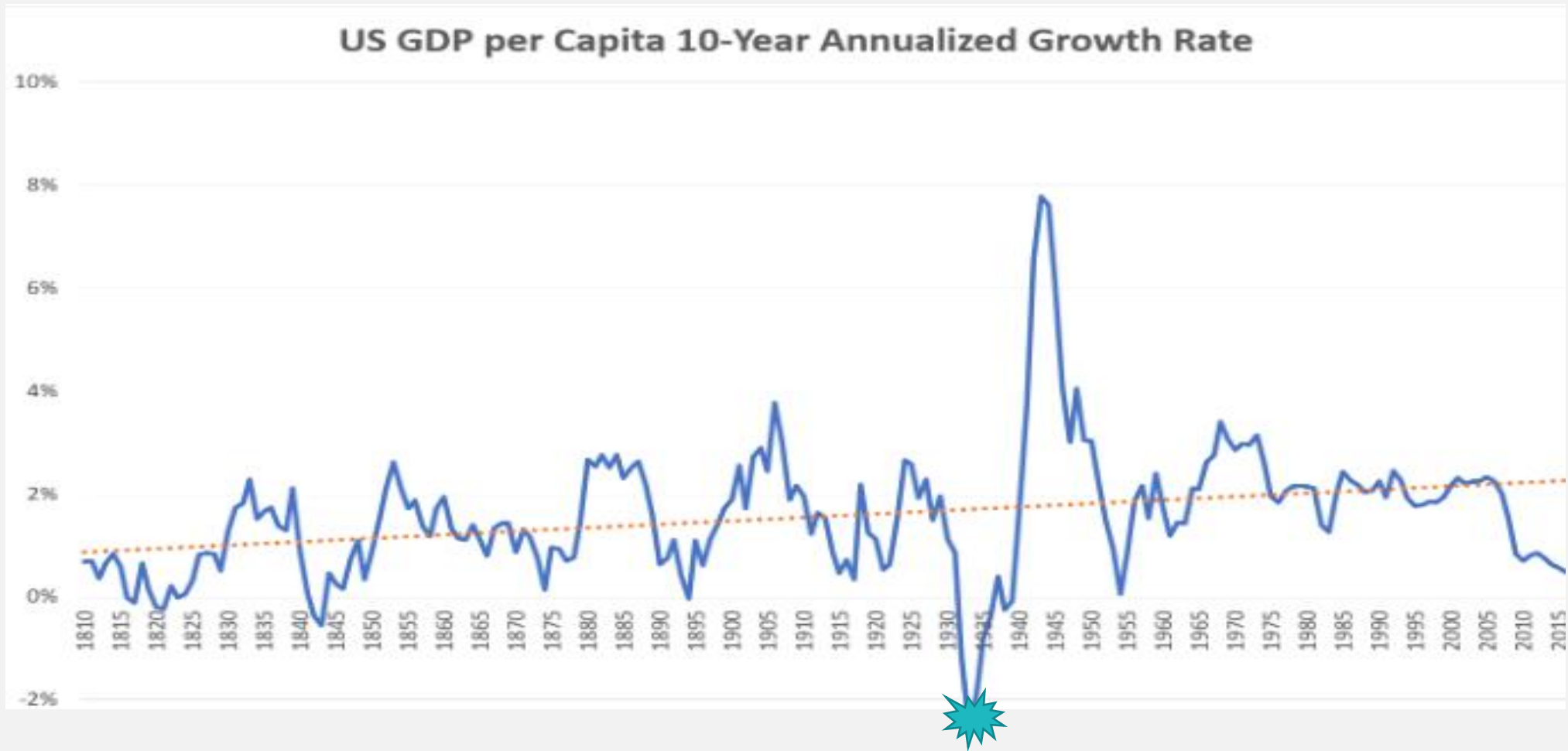


内容提要

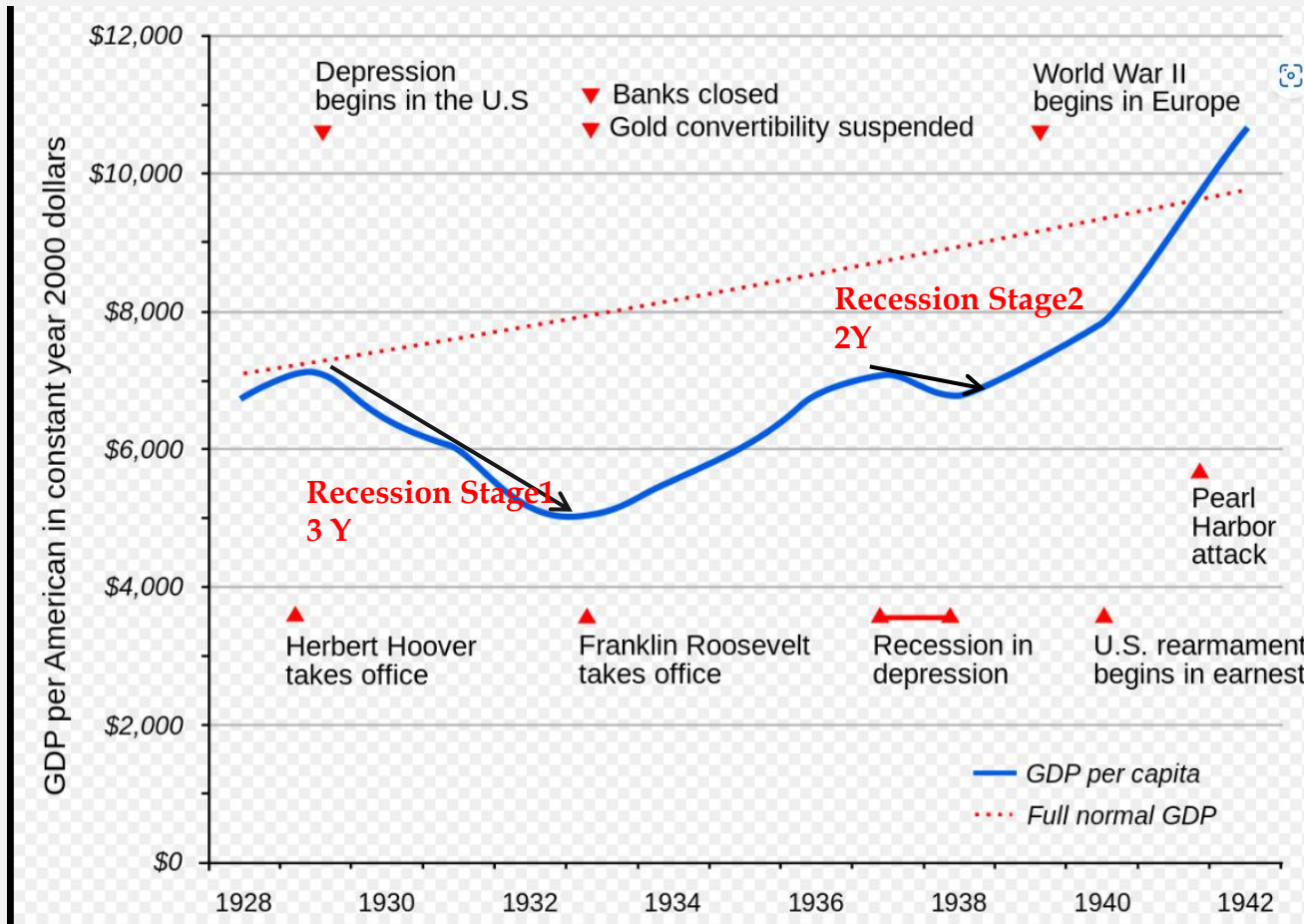
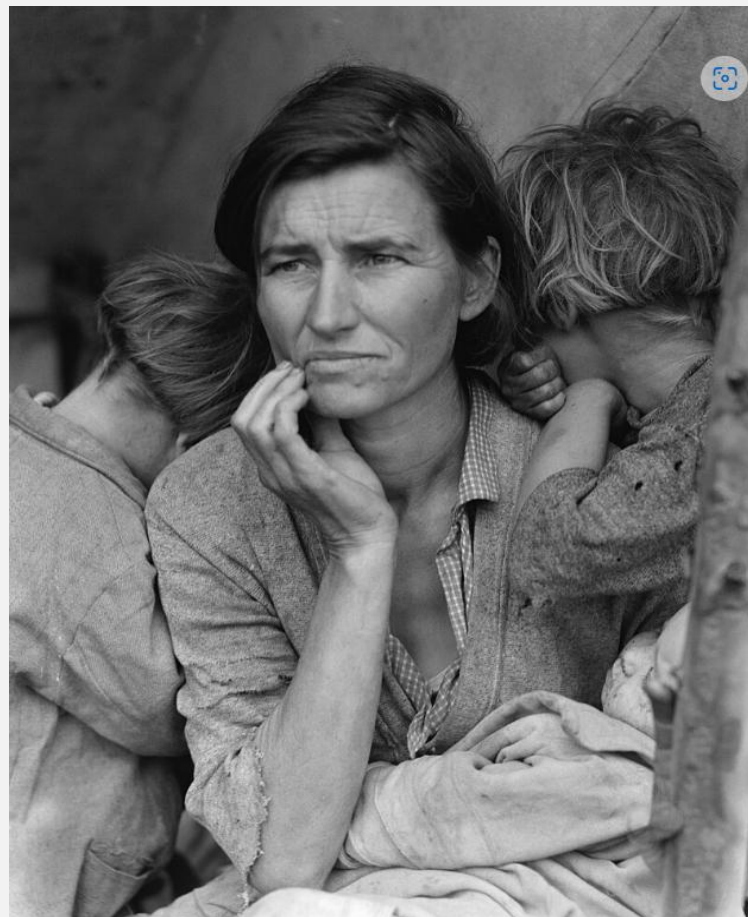
- 4大经济大萧条特点分析
- 当下世界经济周期研判
- 投资分析建议（短中长期）
- 关于我们



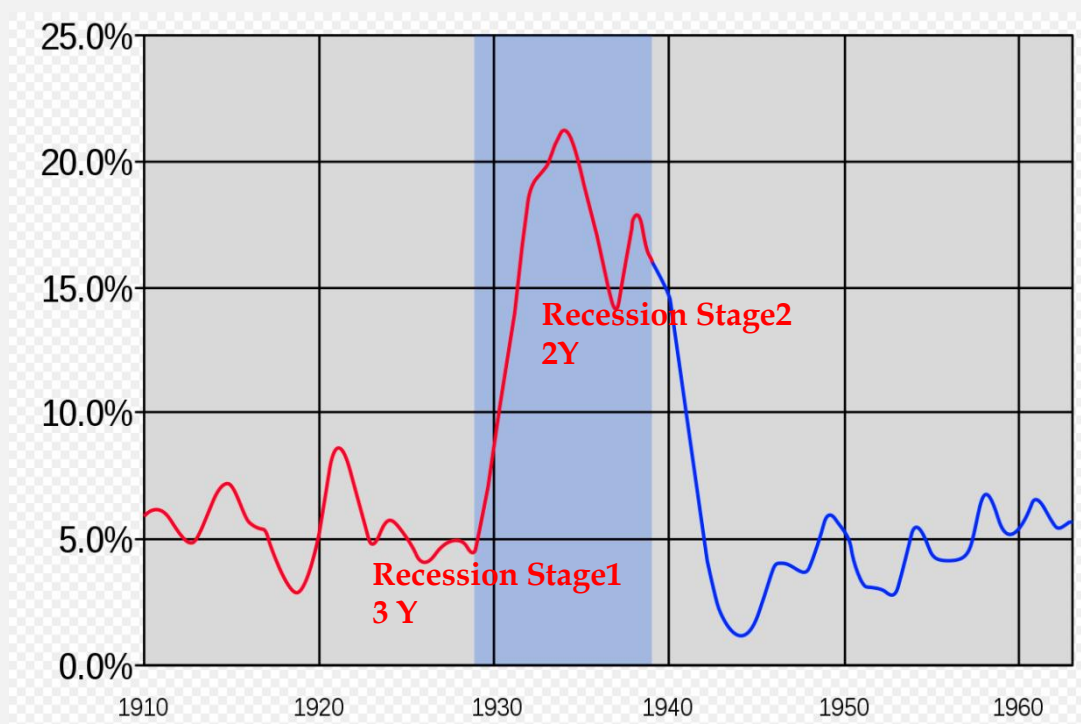
美国1929-1938 经济大萧条



美国1929-1938 经济大萧条



美国1929-1938 经济大萧条



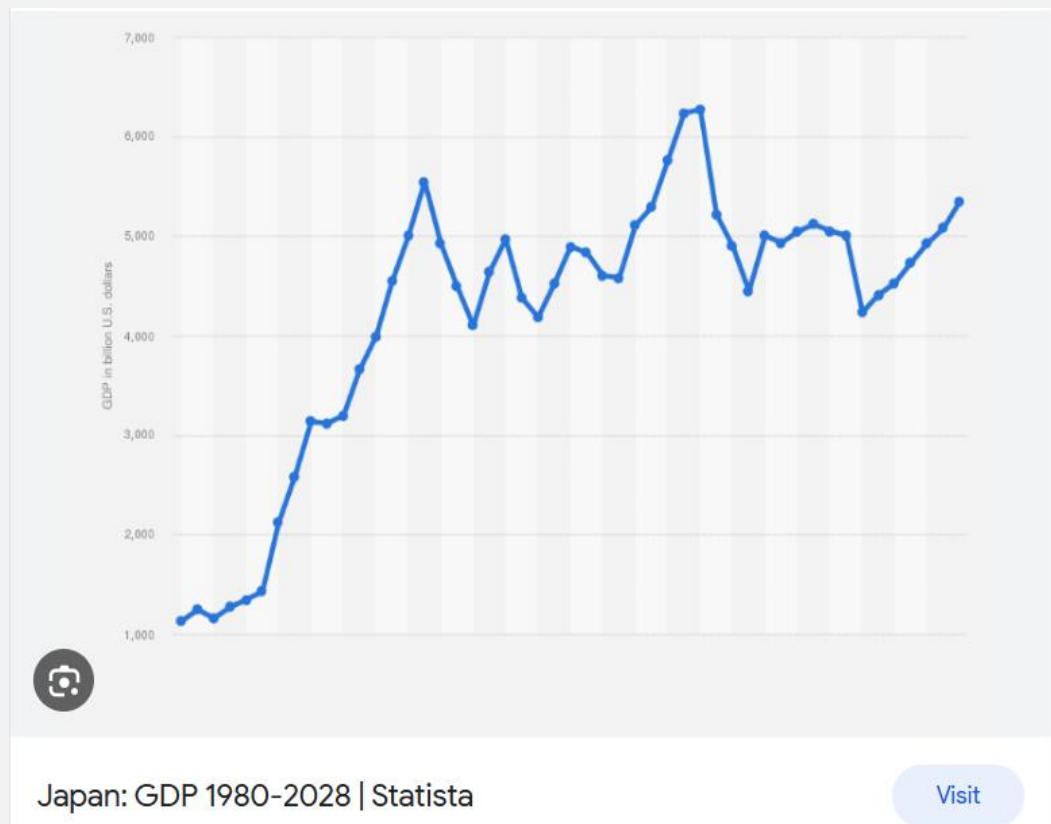
- 根本原因：
 - 国内：大量企业倒闭导致大量违约
 - 国际：与英国和欧洲的贸易战争

美国1929-1938经济大萧条美元历史变化

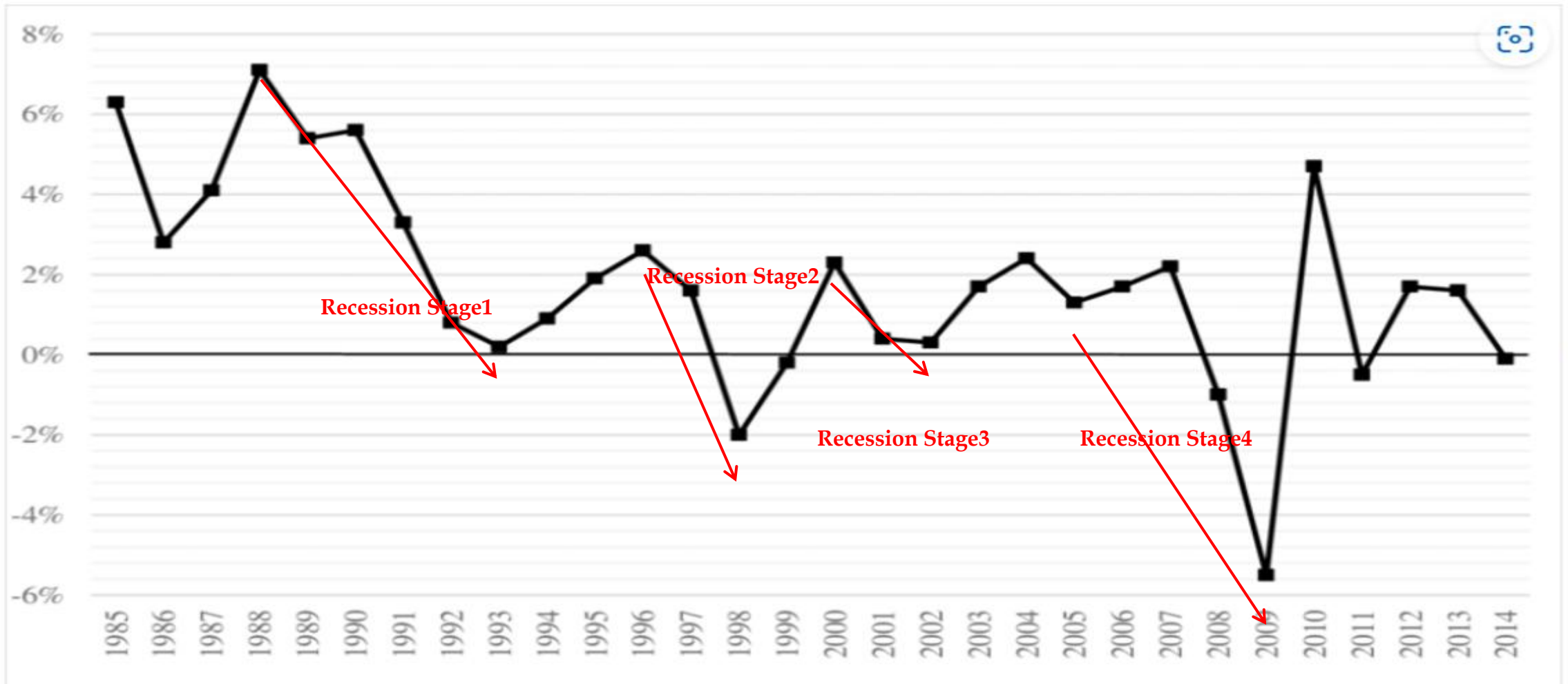
In 1933 President Roosevelt was inaugurated and he soon announced a devaluation of the dollar, which at the time traded at \$20 to an ounce of gold. After the devaluation the new official rate was \$35 to an ounce of gold.

大萧条第2次小经济危机，本位金环境下，美国总统胡夫与1933年下令美元对黄金贬值70%

Japan 1990s-2010s 经济大萧条

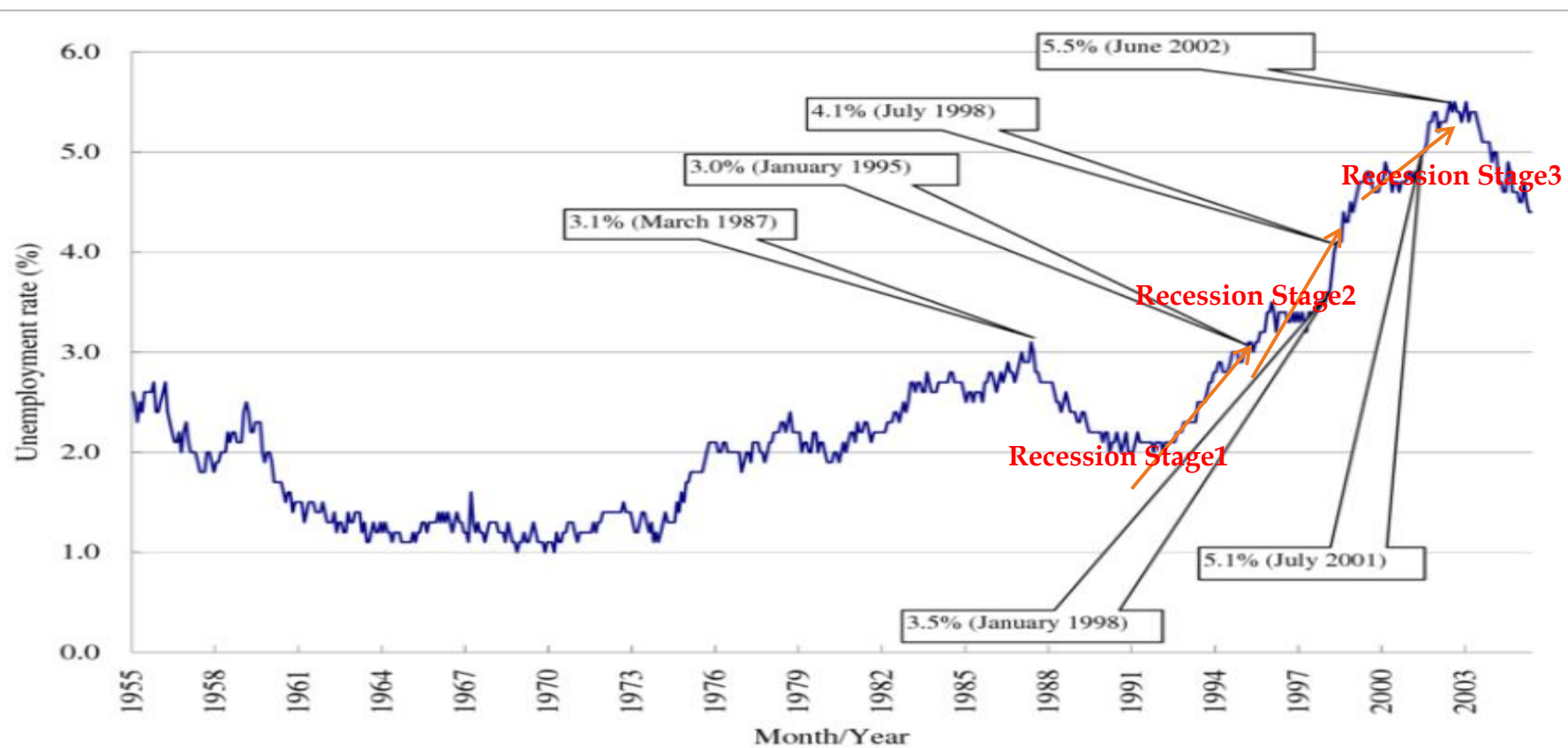


Japan 1990s-2010s 经济大萧条



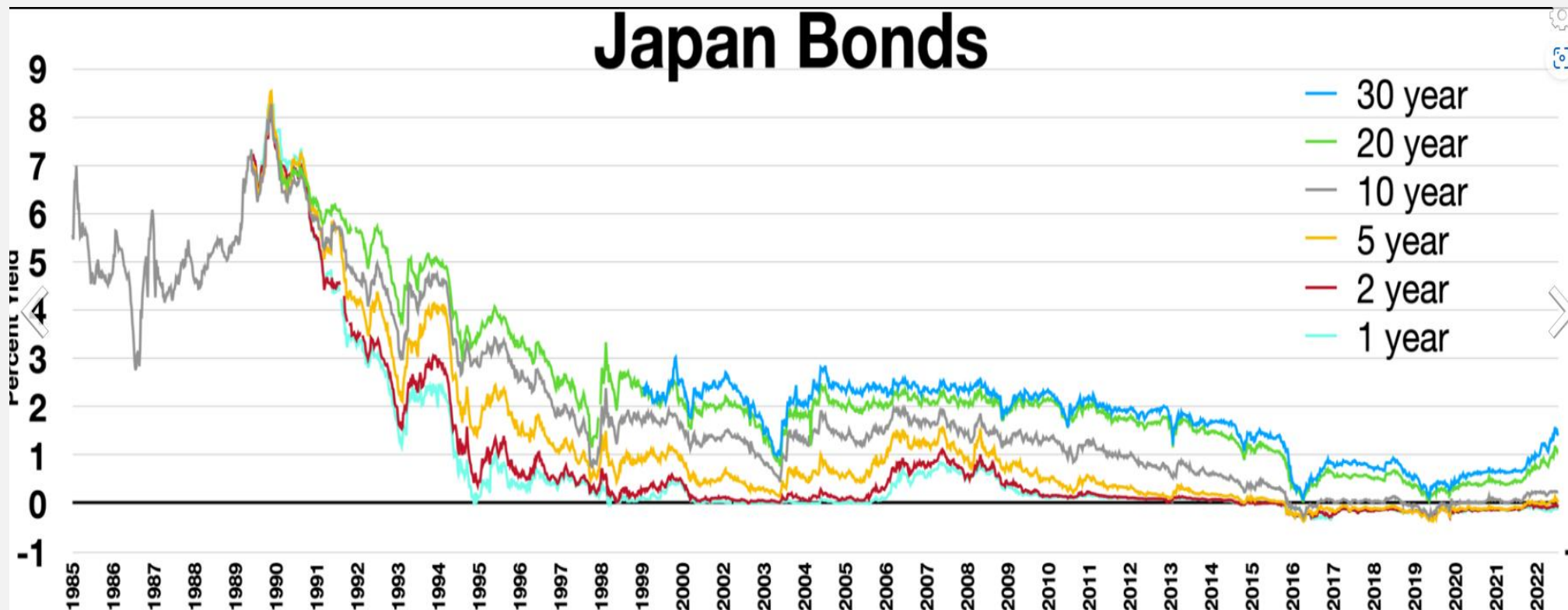
1: Japan's Real GDP Growth, 1985-2014

Japan 1990s-2010s 经济大萧条



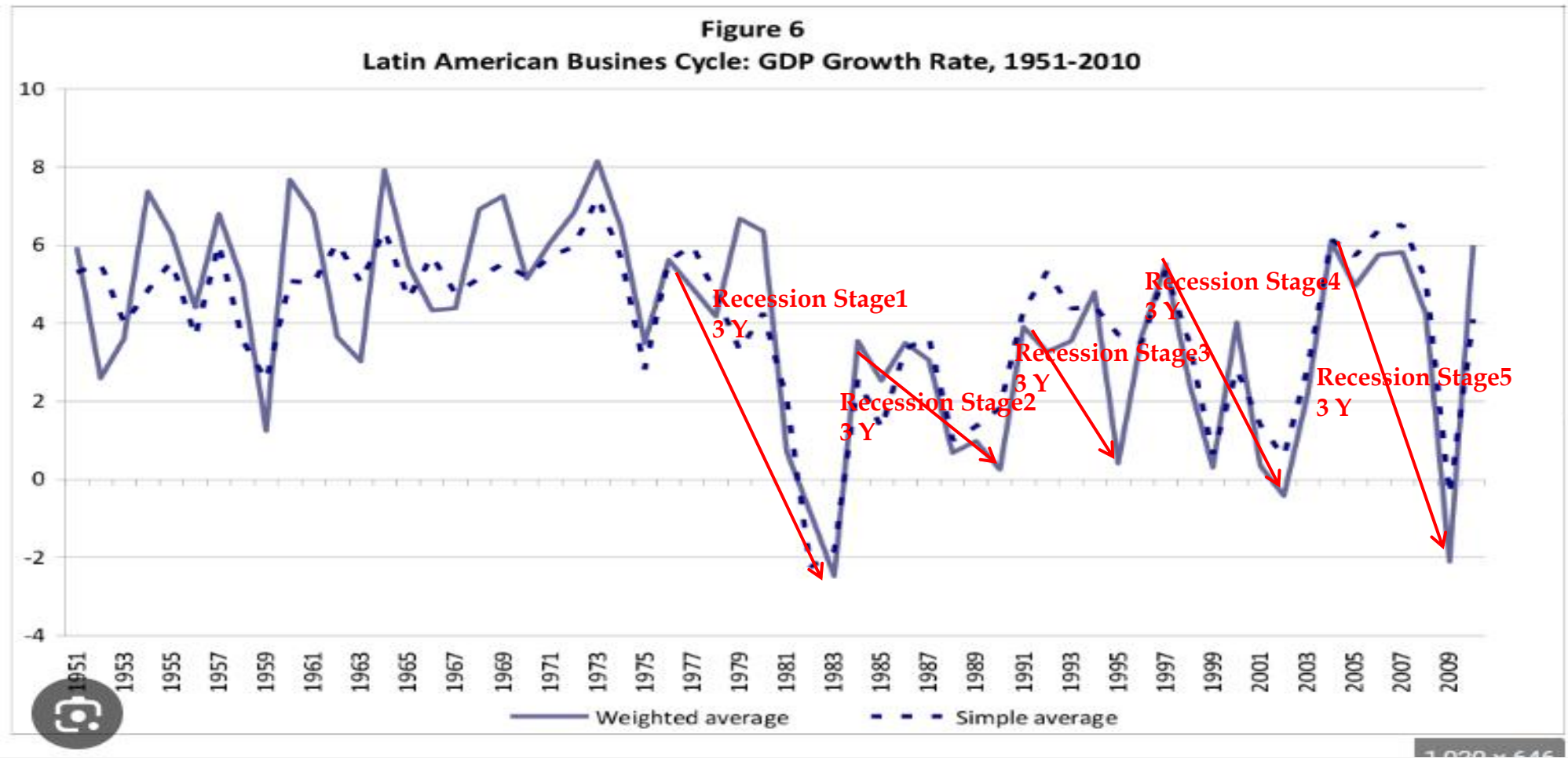
Unemployment Rate in Japan, 1955-2005

Japan 1990s-2010s 经济大萧条

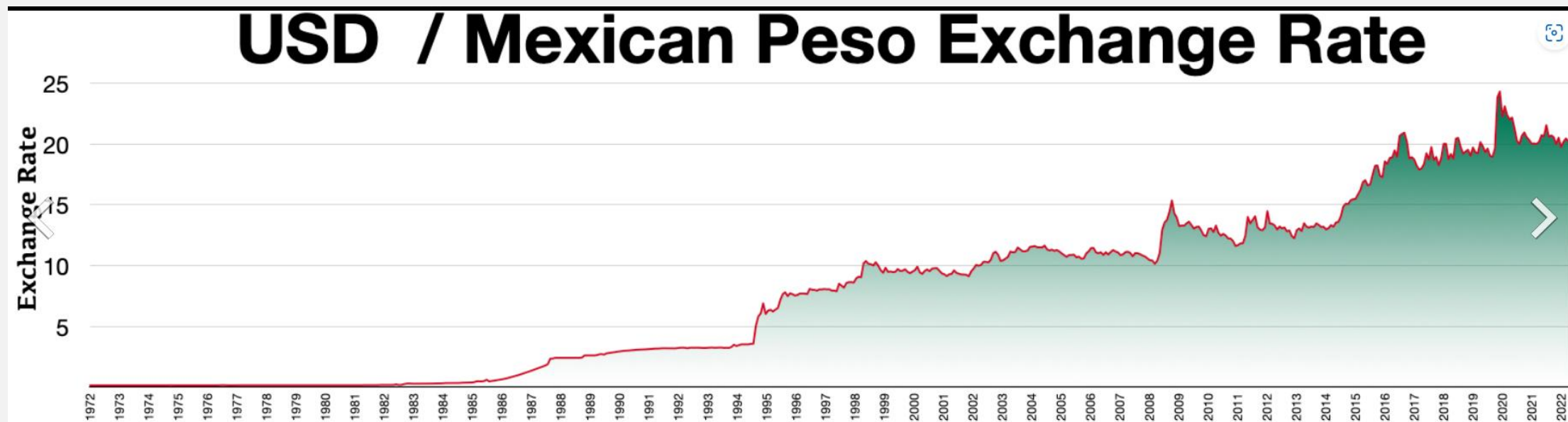


在过去的30年中，日本央行不断降息，长时间出现了短中期央行债券票据付利率为零

拉美1980-2010三十年经济陷阱



拉美1980-2010三十年经济陷阱主权货币贬值



前苏联1970-1990 经济问题分析

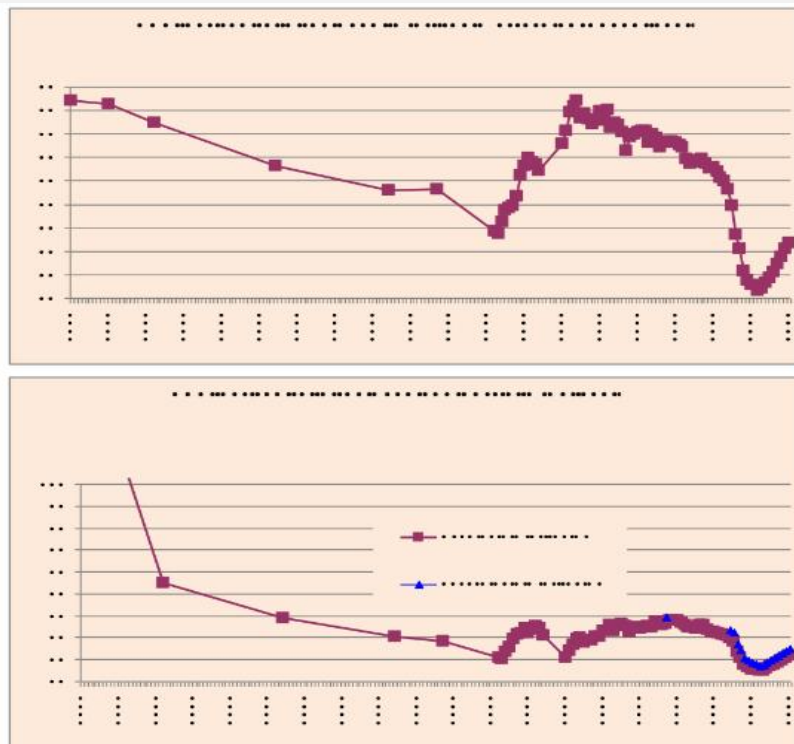


Figure 1. PPP GDP per capita in the USSR and Russia, % of Western European and US level
Source: Maddison, 2010.

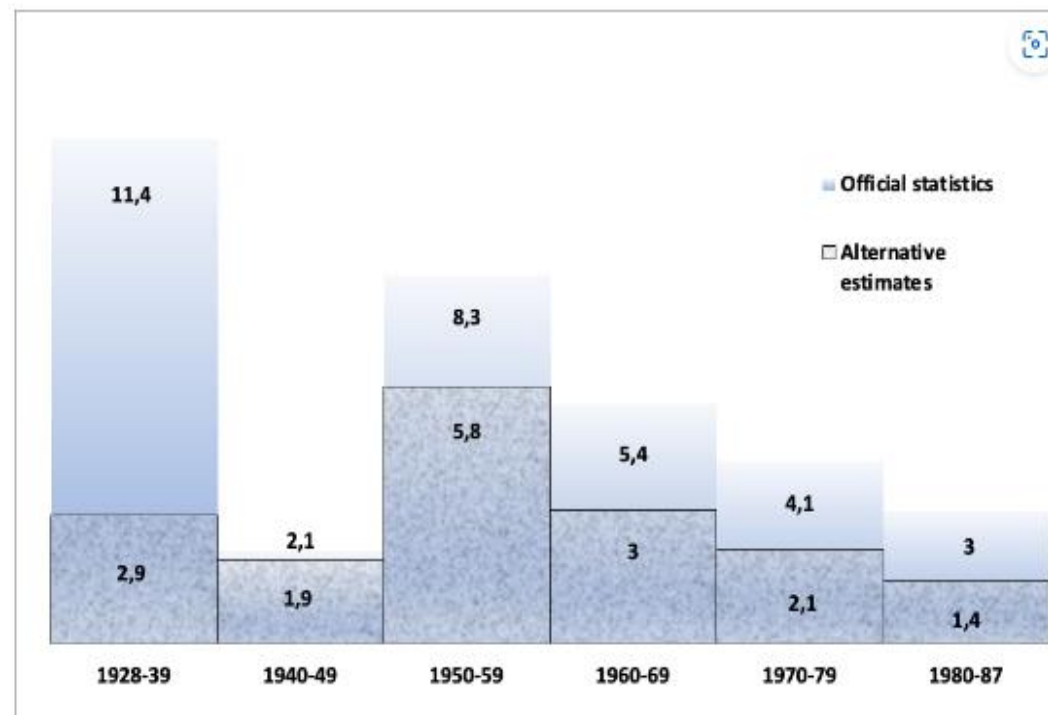


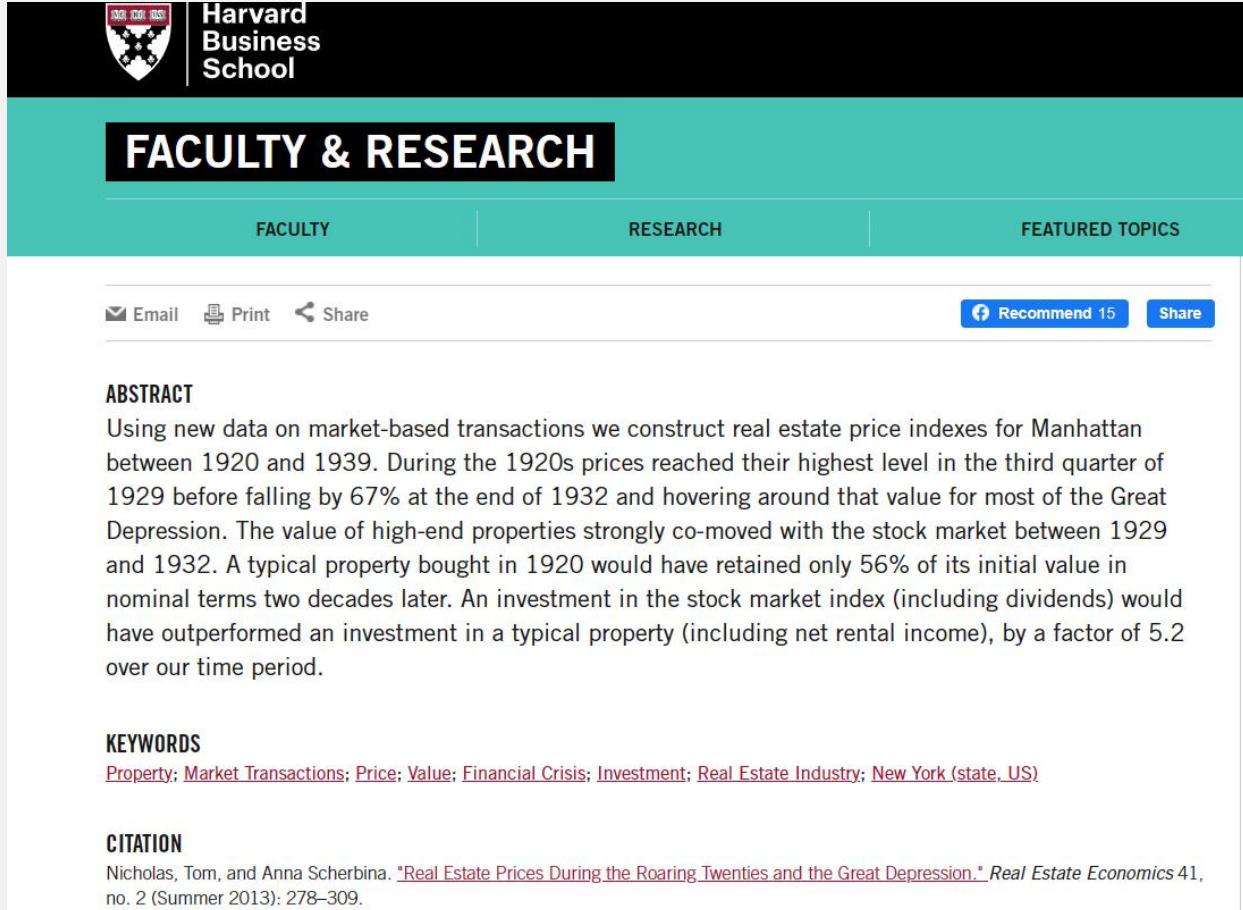
Figure 2. Annual average productivity growth rates in Soviet economy, %
Source: Easterly, Fisher, 1995.

国际：贸易出口严重下跌，导致国际收入支出不平衡
国内：国有化生产效率严重下跌，官僚机构效率低下

经济大萧条房产equity价格 变化



美国经济大萧条房产价格变化



The screenshot shows the Harvard Business School Faculty & Research page. At the top left is the Harvard Business School logo. Below it is a teal navigation bar with the text 'FACULTY & RESEARCH' in white. Underneath the navigation bar are three tabs: 'FACULTY', 'RESEARCH', and 'FEATURED TOPICS'. Below the tabs is a white content area with a search bar and social sharing buttons (Email, Print, Share, Recommend 15, Share). The main content area contains an abstract, keywords, and a citation.

Harvard Business School

FACULTY & RESEARCH

FACULTY RESEARCH FEATURED TOPICS

Email Print Share Recommend 15 Share

ABSTRACT
Using new data on market-based transactions we construct real estate price indexes for Manhattan between 1920 and 1939. During the 1920s prices reached their highest level in the third quarter of 1929 before falling by 67% at the end of 1932 and hovering around that value for most of the Great Depression. The value of high-end properties strongly co-moved with the stock market between 1929 and 1932. A typical property bought in 1920 would have retained only 56% of its initial value in nominal terms two decades later. An investment in the stock market index (including dividends) would have outperformed an investment in a typical property (including net rental income), by a factor of 5.2 over our time period.

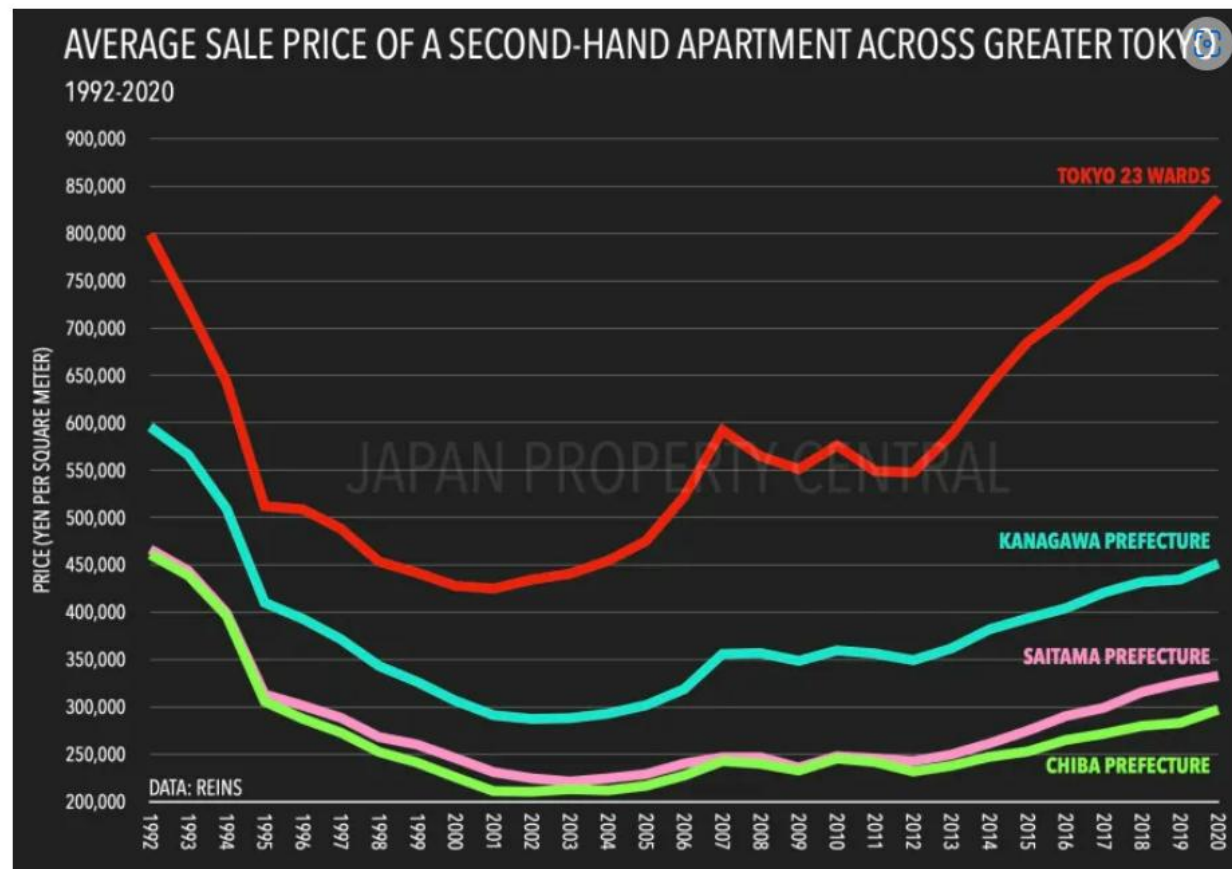
KEYWORDS
[Property](#); [Market Transactions](#); [Price](#); [Value](#); [Financial Crisis](#); [Investment](#); [Real Estate Industry](#); [New York \(state, US\)](#)

CITATION
Nicholas, Tom, and Anna Scherbina. ["Real Estate Prices During the Roaring Twenties and the Great Depression."](#) *Real Estate Economics* 41, no. 2 (Summer 2013): 278–309.

哈佛商学院数据记录

美国1929-1938经济大萧条纽约房产在第一阶段下跌了**67%**
在1945年，即经济萧条结束后，纽约房产价格只有1929年价格的**56%**

日本经济大萧条房产价格变化



日经数据记录

东京1990-2010s经济大萧条期间
房产在第一阶段下跌了48%

在2012年，即经济萧条结束后，
东京房产价格
还只有1989年价格的68%。

美国经济大萧条价格变化

Dow Jones Chart

prashantyas26g7 published on TradingView.com, Jul 27, 2023 19:11 UTC+5:30



TradingView

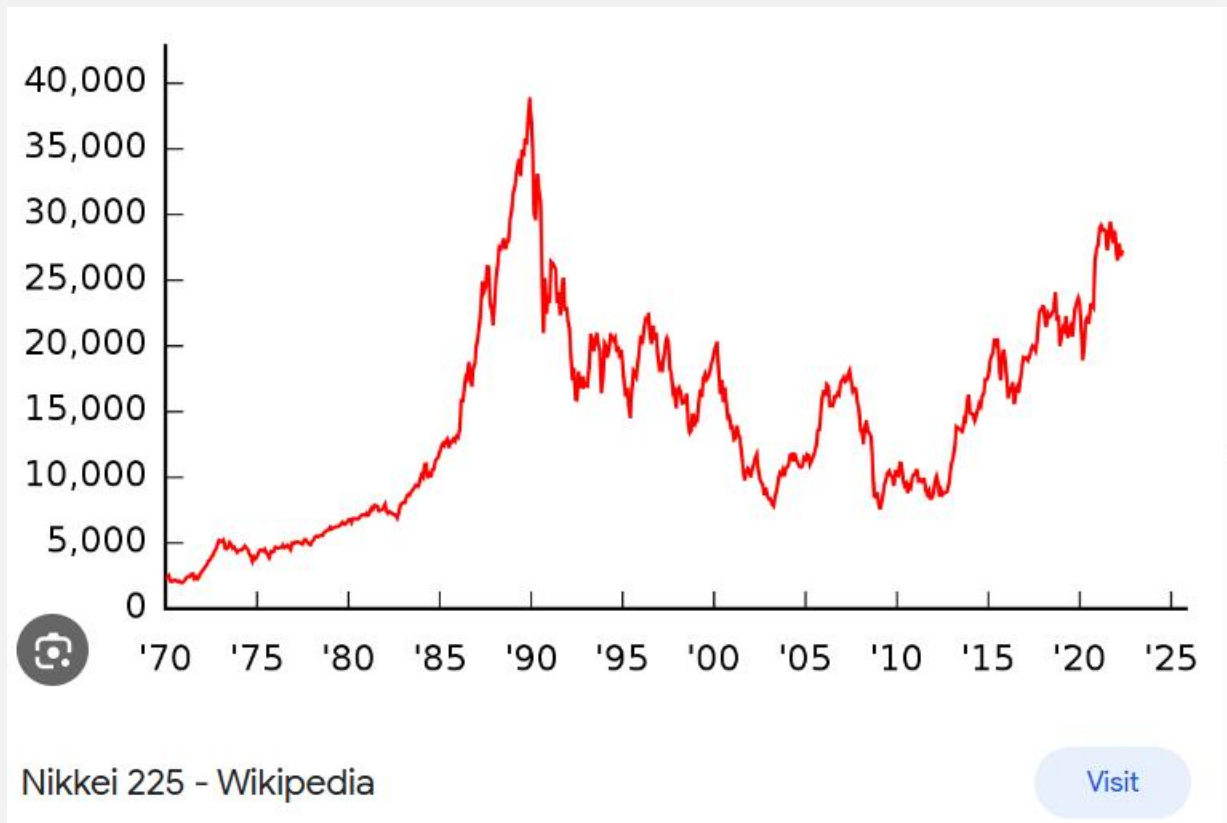
DJ数据记录

道琼斯1929-1938s

1945年战后经济恢复，婴儿潮消费时代开始
环美高速公路铁路机场等大量基础设施开始帮助美国消费和建设型企业股票走出困境

哈佛商学院数据表明
同样在经济大萧条时期股票汇报率是房产回报率的5.2倍数。

日本经济大萧条价格变化



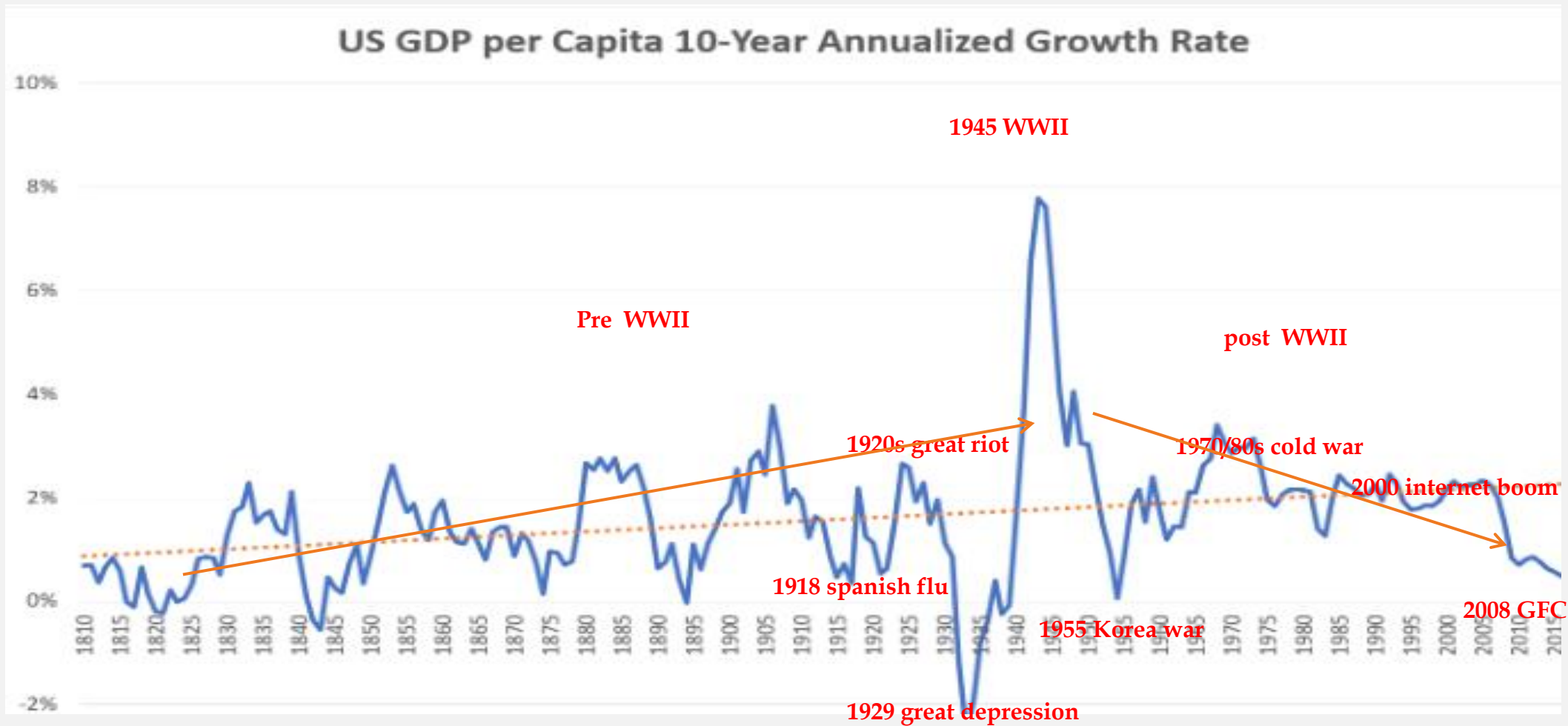
日经数据记录

东京1990-2020s经济从1989
35000点跌到2004年8000点
三十年后2023年日经指数才
接近89年最高峰指数

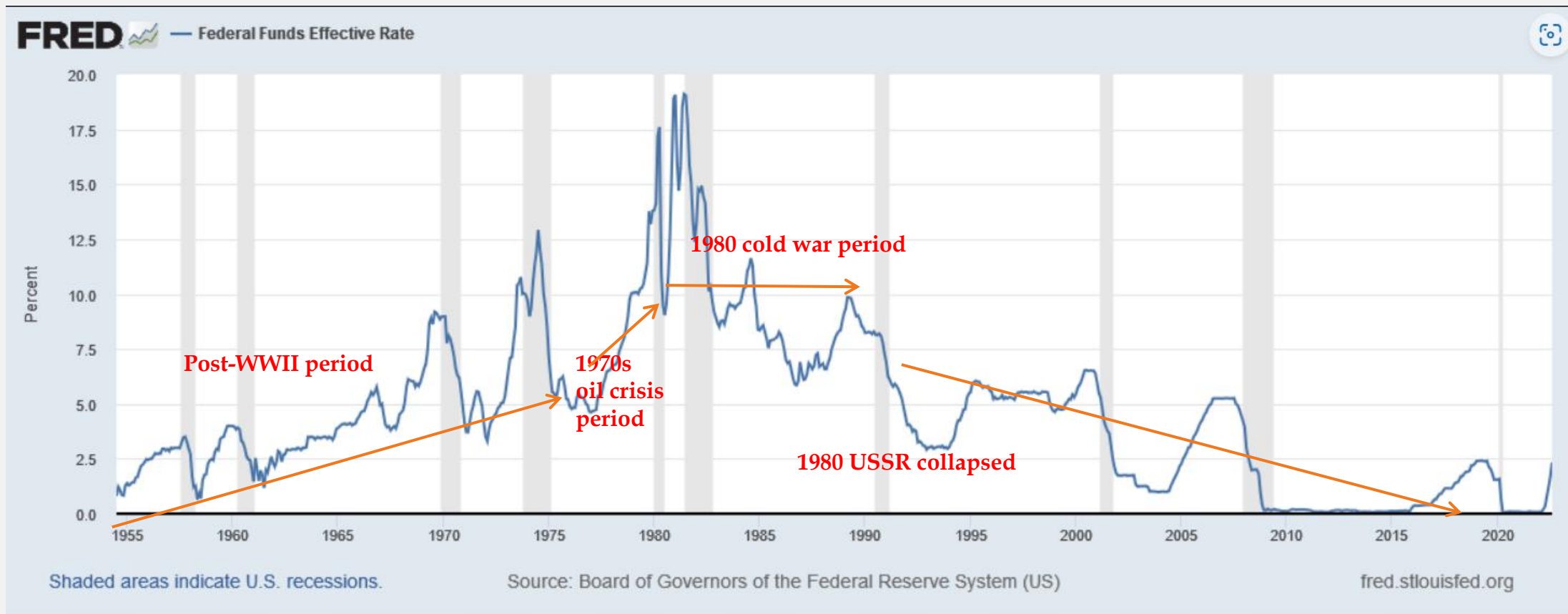
当下世界经济周期研判

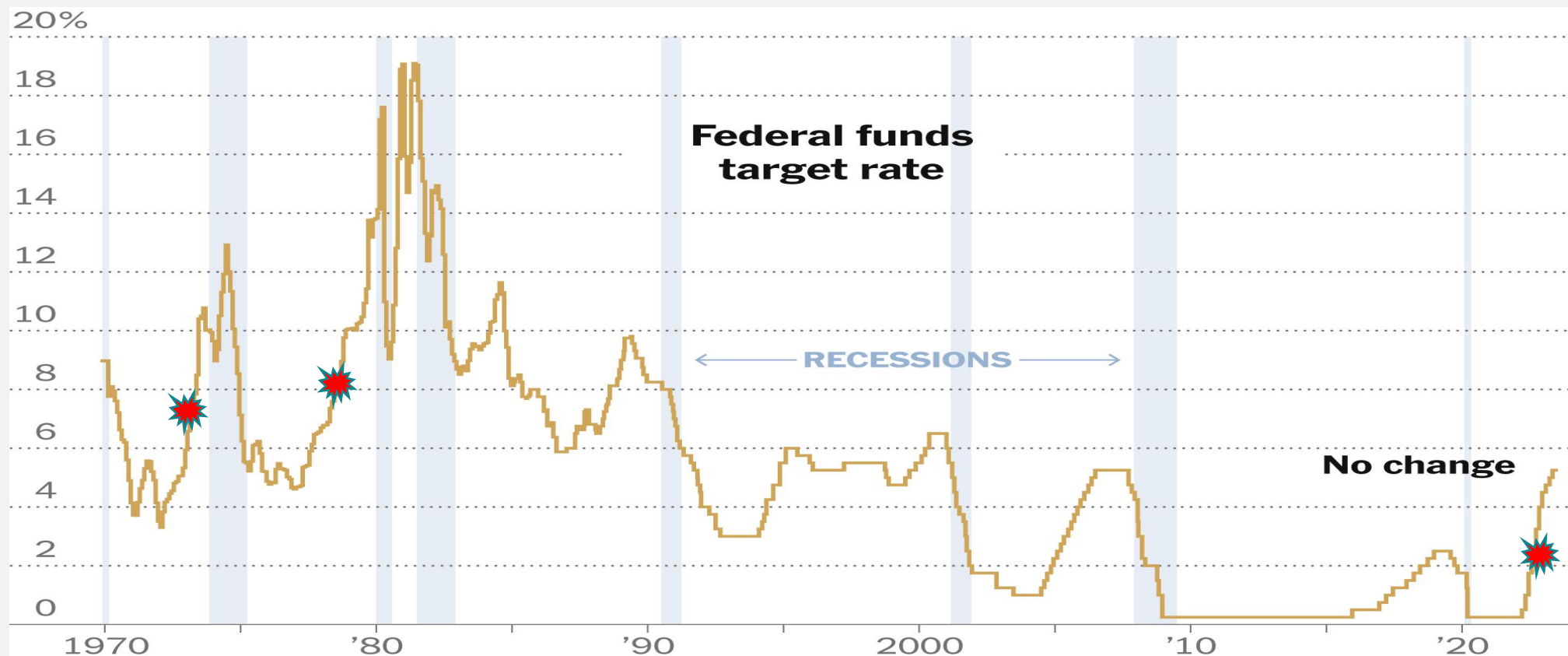


美国GDP



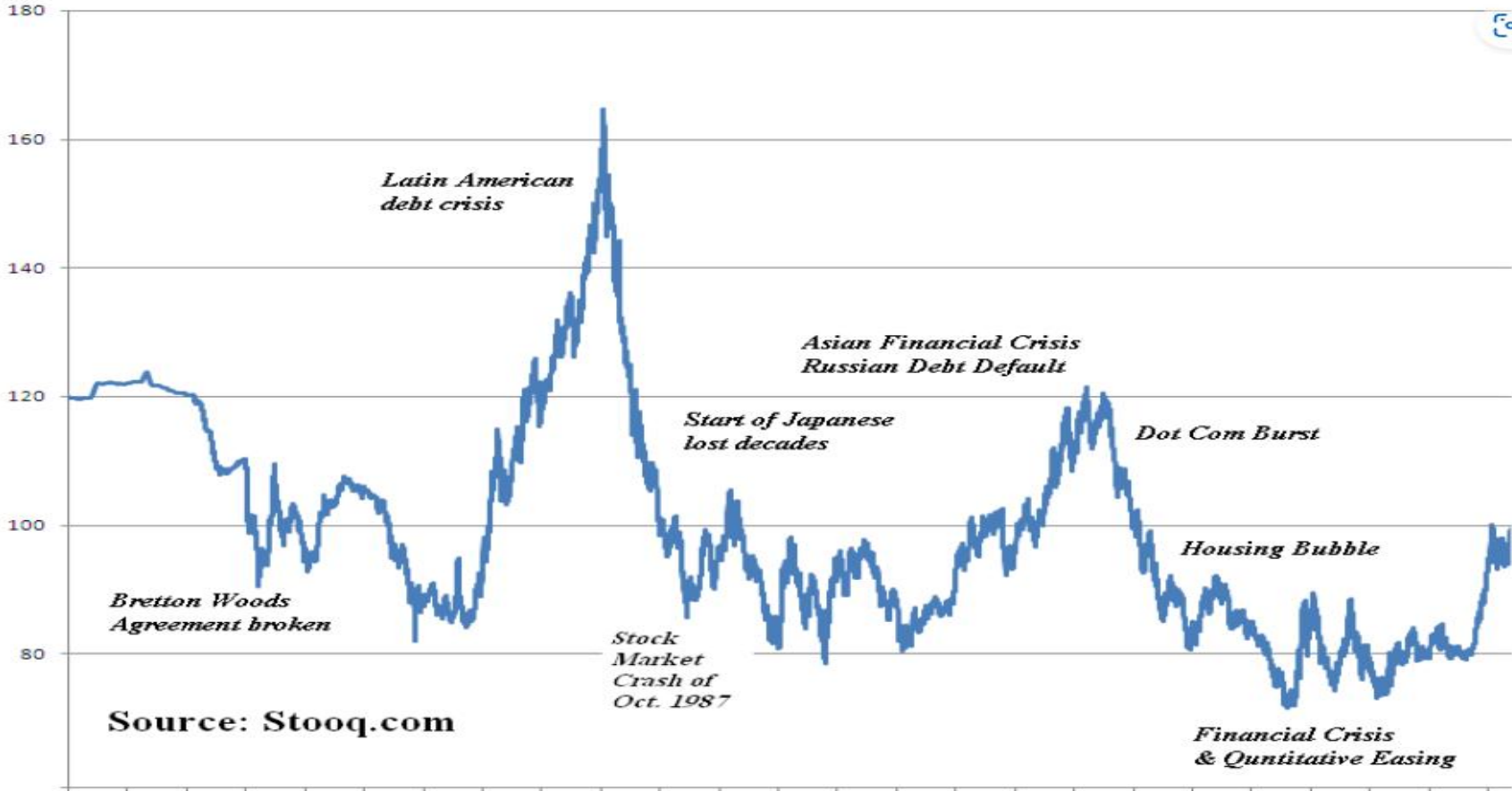
美国央行基准利率历史





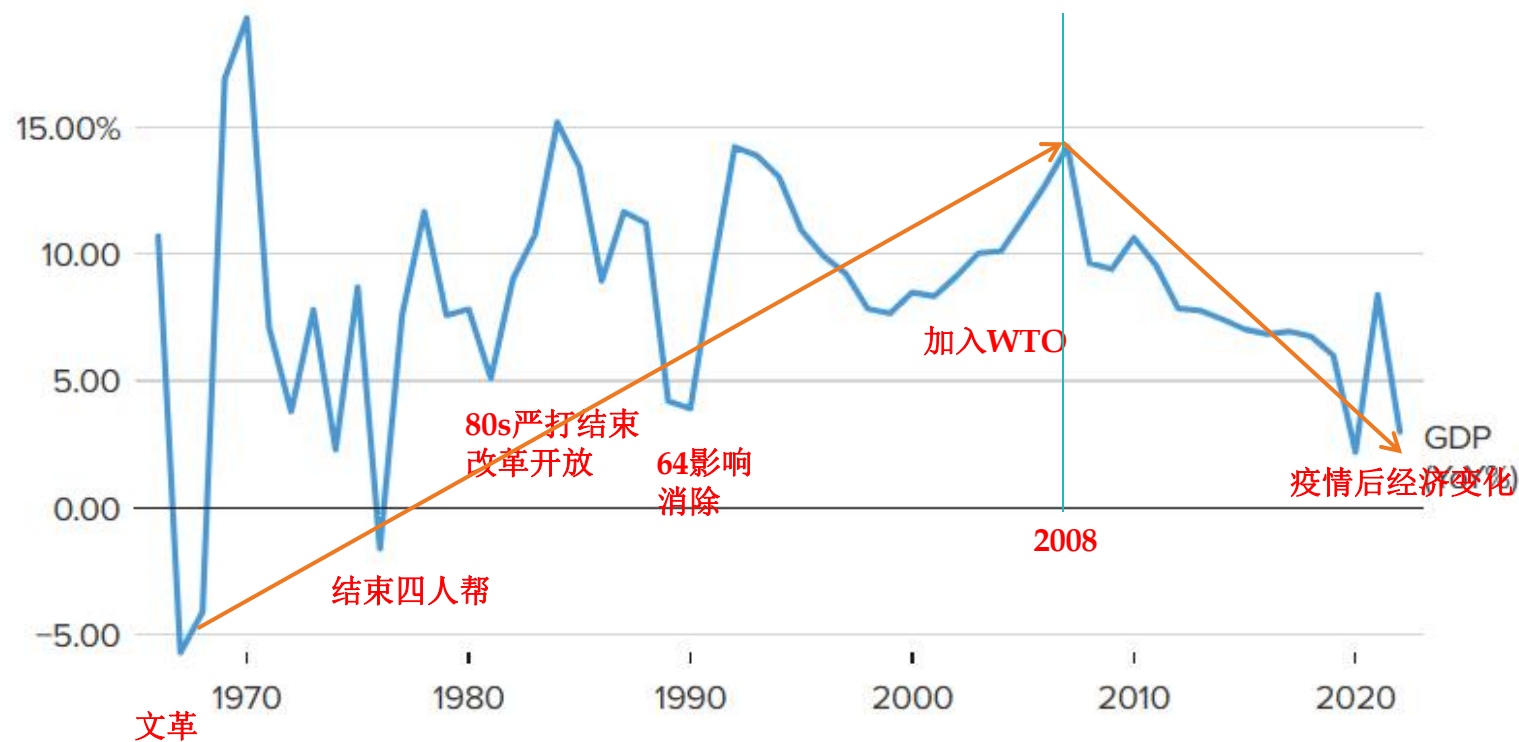
这次美联储的加息方式不同于以往30年和平时期温和处理加息方式，比较像冷战时期的加息方式 Powell一直将当下与1970年对比，强调1970年处理利息不够持久，导致了后面1980的经济滞胀。

US DOLLAR INDEX 1967-2015



Add a Slide Title - 6

China's annual GDP (YoY %)



Source: Wind, National Bureau of Statistics



Chinese Yuan to Hong Kong Dollar

1.0773

↑ 16.08%

+0.1493 MAX

29 Aug, 03:40:56 UTC · Disclaimer

1 D 5 D 1 M 6 M YTD 1 Y 5 Y MAX



中国经济的结构周期

- 国家和居民负债率调整
- 成本和效益调整
- 资本回报率调整

这是结构周期，以decade为单位，而不是以年为单位

研判分析

美联储利率变化

当有战争或是冷战，美元利率上升，美元升值周期

当和平时代，美元利率下降，美元贬值周期

关于美元变化趋势

当地缘主权国家出现大规模违约时间，美元变强，经济平和，则美元变弱

分析结论

美元作为世界最大的主权投资和兑换货币，在相当长的一段时间内将保持继续升值趋势，美元国债和股票也将保持继续上升趋势，在未来若干年后，如果美联储降息，美国科技股将成为投资明星

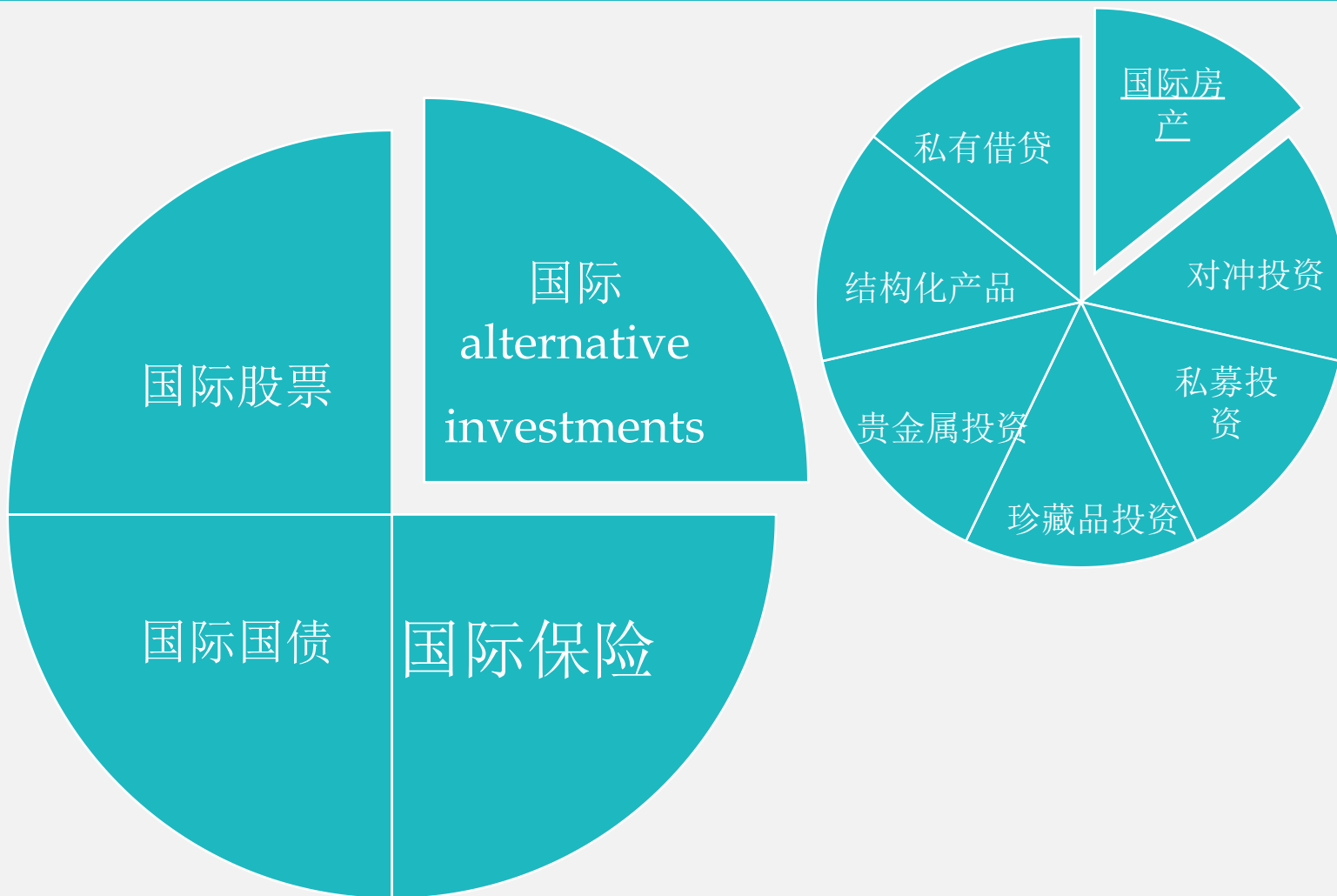
国内央行将继续采用货币刺激政策，降低基准利率，导致人民币储蓄和投资利率下降，人民币将继续降低价值。

美元资产投资和人民币资产投资将在价值，利率差 gap 继续变大

投资分析建议（短中长期）



如何在大变化大趋势下投资

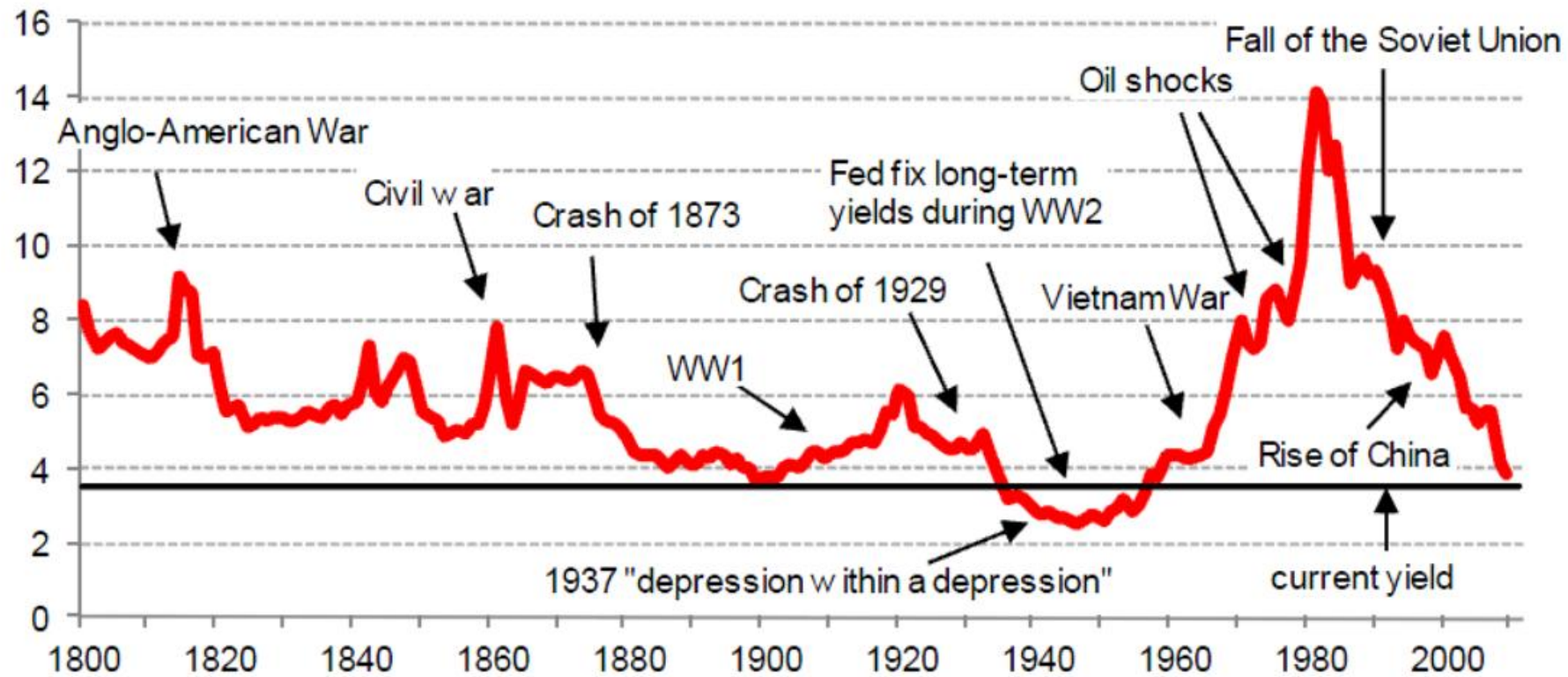


Portfolio组合：对冲资产下行风险的国际资产投资组合

- 建议增添配置美元国债。在世界对抗体系过程中，美元价值及其利率将上行，美元国债收益将继续变强。
- 建议增添配置美元股票。
- 建议较大比例增添配置与alternative investment options如海外房产与土地，私有机构抵押类贷款，PE和对冲投资，结构化产品
- 建议购买美元标的或是全球货币标的的国际保险产品，包含国际医疗保险产品

US Bond

Two hundred years of US government bond yields (year end %)



Source: SG Cross Asset Research





















美国DJ和纳斯达克指数

InvestingHaven_com published on TradingView.com, Jun 23, 2023 11:57 UTC

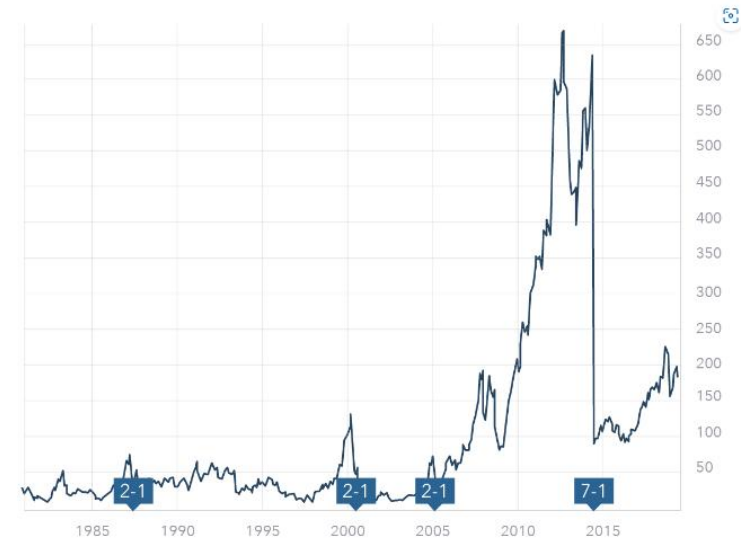
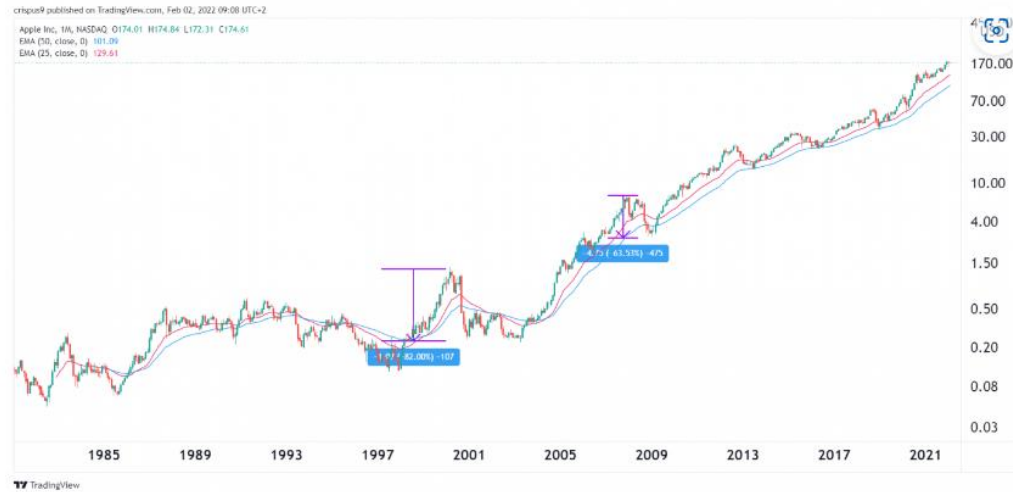
Dow Jones Industrial Average Index, 1M, TVC O32929.85 H34588.68 L32704.51 C33946.72 +1038.44 (+3.16%)



美国大型蓝筹股票

 Berkshire Hathaway	 American Express	 Johnson & Johnson
 The Coca-Cola Company	 Mastercard	 NextEra Energy
 Broadcom Inc	 Walgreens Boots Alliance	 AbbVie
 Procter & Gamble	 Abbott Laboratories	 Federal Realty Investment Trust
 Colgate-Palmolive	 BD	 VF Corporation
 Genuine Parts Company	 Verizon Communications	 PPG Industries
 Emerson Electric Co	 3M	

Apple shares history



Apple stock split history

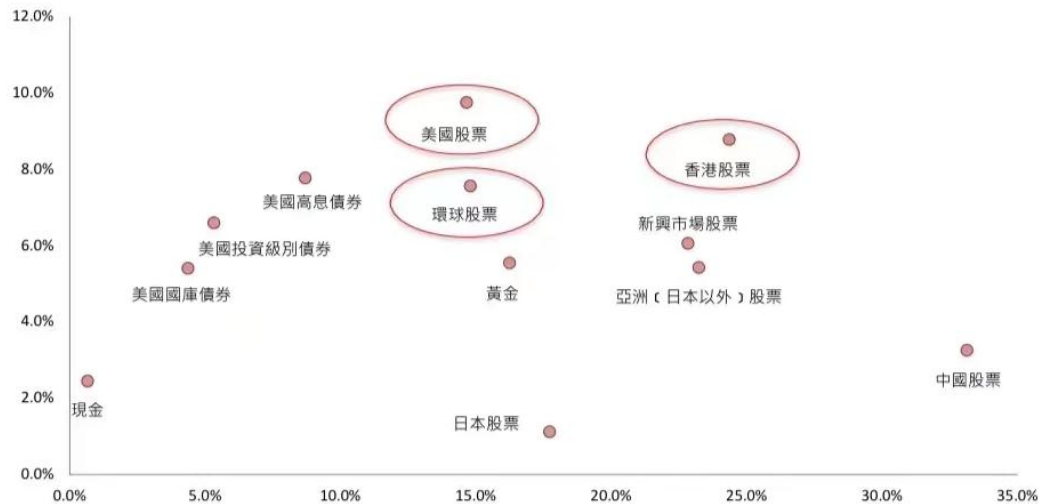
	Split ratio	Price before split
16 June 1987	2:1	\$79 (31 May 1987)
21 June 2000	2:1	\$111 (31 May 2000)
28 February 2005	2:1	\$90 (31 January 2005)
9 June 2014	7:1	\$656 (31 May 2014)
31 August 2020	4:1	To be confirmed

美股AI 投資-財富快速增值

金融工具在風險回報象限圖中的定位

回報

由1995年起，風險與回報之間的取舍

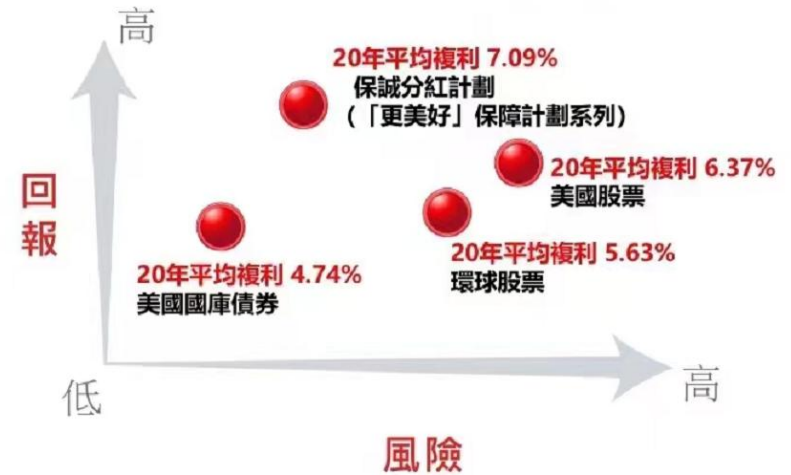


回報波幅-風險



過往回報與風險比較

保誠分紅計劃在獲取較高回報之餘也毋須承受與高風險投資工具相關的風險水平。
保誠分紅計劃的過往表現持續穩定，既平衡風險，並且取得理想的回報。



大成国际AI投资基金由国际持牌基金经理(SFC 1/4/9 RO)主理

全球合作伙伴

abrdn

ALLIANCEBERNSTEIN

Alquity
LIFE CHANGING INVESTMENTS

Amundi
ASSET MANAGEMENT

BEA Union Investment
東亞聯豐

BlackRock

中銀國際 保誠集團
中銀保誠資產管理
BOCI-Prudential Asset Management

COLUMBIA
THREADNEEDLE
INVESTMENTS

翰亞投資
eastspring investments
A Prudential plc company

new capital
An EFG brand

Fidelity 富達
INTERNATIONAL

First Sentier
Investors

FRANKLIN
TEMPLETON

Invesco

INCOME
PARTNERS

Janus Henderson
INVESTORS
駿利亨德森投資

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT

JUPITER
木星資產管理

N|B

Ninety
One
晉達

Schroders

ZEAL | 行健

谢谢

