

真金白銀， 豈是央行能印！

木星黃金白銀投資策略

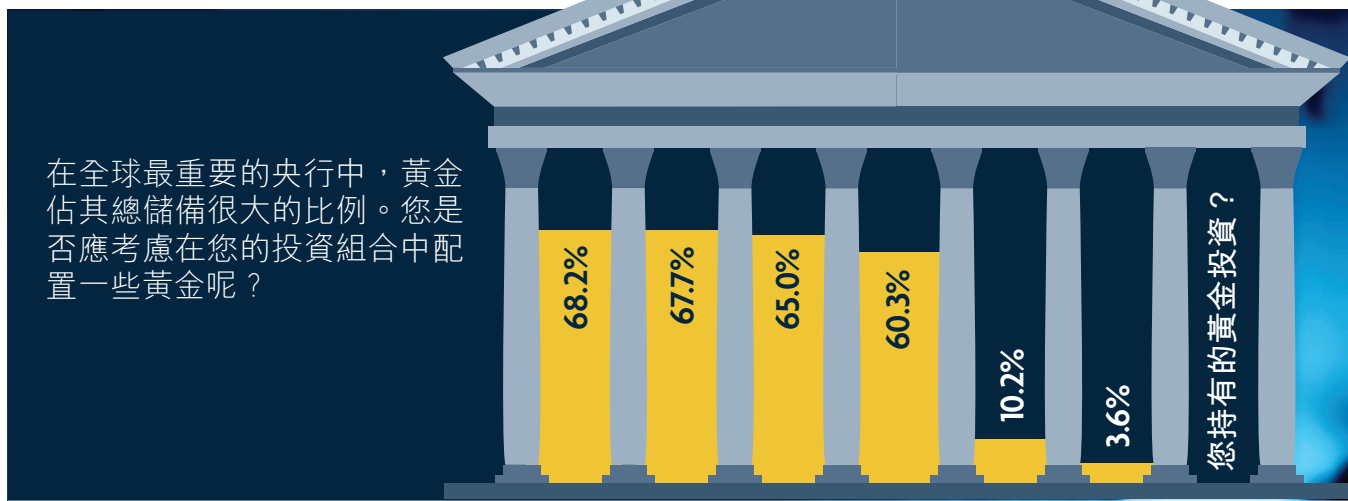
縱觀各國央行，一直採取無限印鈔政策，最終或會引發急劇通脹。若在通脹確實急升前，配置黃金及白銀資產，不失為明智之舉。

您的投資組合是否欠缺一項資產？

黃金及白銀在投資組合內的角色往往受到誤解，然而，這些貨幣金屬在多元化的投資組合中發揮關鍵作用。

我們認為，最理想的黃金白銀配置需結合積極型管理投資方針，以及黃金、白銀及礦業公司股票的配置。

主要中央銀行儲備



資料來源：國際貨幣基金組織和世界黃金協會，截至2022年第一季。



美國



德國



意大利



法國



英國



中國



木星黃金白銀投資策略

- 投資策略的目標是幫助投資者分散投資，以及締造比黃金高和具意義的回報。
- 採取靈活、彈性及降低風險的投資策略，透過配置上市實物金銀基金來持有實物金屬，以及黃金和白銀礦業股票。
- 基金經理認為這做法能在分散風險及堅守選股理念之間取得最佳平衡。
- 利好的宏觀及實際利率環境。



甚麼是貨幣金屬？

黃金及白銀均是在歷史上被當作貨幣使用的金屬。他們除了以實物金銀的方式交易，並在外匯及期貨市場交易。

現貨黃金
(XAU)

「黃金就是金錢而絕非其他東西。」

John Pierpont Morgan (摩根大通)

黃金是**傳統對沖工具**，各國央行及機構使用黃金來抵禦通脹及市場風險。與法定貨幣不同，**貨幣金屬無法憑空創造出來** — 這正正是其價值所在！



現貨白銀
(XAG)

與黃金高度相關且波幅大的金屬貨幣

(英鎊/ 美元/ 銀幣)

白銀具備作為**保值貨幣及工業組件的雙重重要性**。白銀價格往往跟隨金價，但由於白銀市場較小，當兩種貴金屬同時上升時，白銀價格升勢一般較強。



工業使用量增加



投資需求增加



採礦供應下跌

三大理由讓您現即考慮以積極型管理方針投資黃金及白銀

1. 政治不確定因素

面對目前充斥政治不確定因素的年代，黃金並非由中央銀行或政府發行，是「無關政治」的貨幣。相反，美元高度政治化 — 去美元化的陰霾並未散去，美元在全球金融體系享有的特權地位亦越來越備受質疑。

各國央行向金融體系注入大規模資金以刺激經濟，使其資產負債表膨脹至極端水平。與2008年不同，這些資金是流向實體經濟。

根據過往經驗，實際利率跌至負值，以及法定貨幣貶值 — 均可能會導致通脹。



美國聯儲局儲備資產負債表

資料來源：federalreserve.gov，截至23.02.2022。

2008年12月31日
2.2萬億美元

2022年2月23日
8.9萬億美元

假如聯儲局推行現代貨幣理論或「直升機撒錢」（helicopter money）等更為極端的貨幣政策以支持政府的開支計劃，那將進一步利好黃金作為對沖通脹的工具。



2. 通脹

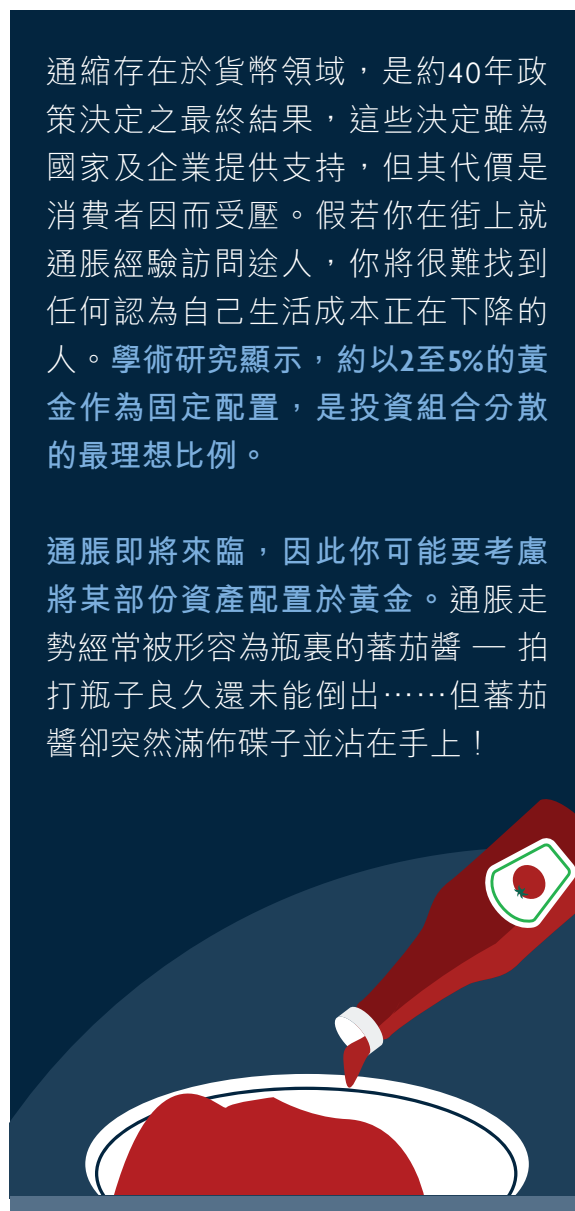
許多投資者持有很少貨幣金屬。假如通脹進一步上升，持有一些黃金或有助保障整體投資組合。

金價走勢一般與「實際」利率成反比——需考慮通脹後債券支付的利率。透過持有貨幣金屬，這有助保障投資組合免受通脹的影響。

美國的實際利率已跌至負值，意味著很多美國國庫債券持有人在計及通脹後會面臨虧損。我們認為這趨勢會持續下去，為貨幣金屬提供理想環境。

通脹往往具隱藏特性——投資者難以計算投資黃金的時機

通脹抑或通縮？兩者能同時出現



3. 我們的獨特之處

積極型管理或意味著將小部份資產投資於木星黃金白銀投資策略，這將為投資者提供與透過持有較多黃金，例如投資於交易所買賣基金（ETF）可得到的相同潛在回報。



經理的目標是在滾動3年期間，以黃金價格（XAU）和富時金礦指數各佔50%的比例計算，去超越黃金價格表現。



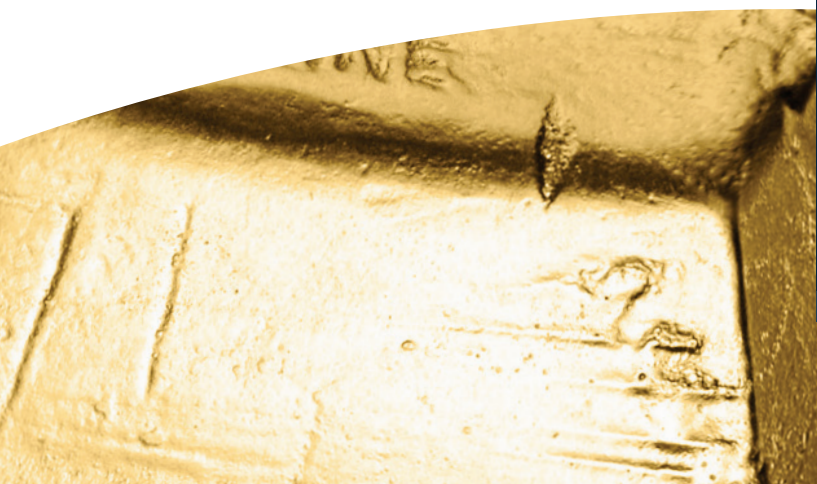
採取靈活彈性的投資策略，配置於上市的金銀條基金及礦業股票。



採取降低風險的投資策略，配置於實物金銀及礦業股票。

在進行投資之前，必須考慮以下投資風險 — 本策略不能保證其投資目標將能達成。可能會出現部分或全部投資金額的虧損。還有其他風險需要考慮：

- **行業集中風險** — 策略的投資集中於自然資源公司，與採取更多元化方針的策略相比，可能面臨更大程度的風險和波動。在金價上漲的環境中，白銀的表現往往優於黃金，而當市場情緒不利於該行業時，白銀的表現往往遜於黃金。
- **小型公司的風險** — 較小型的公司面對更大的風險和回報潛力。投資可能會波動或難以進行買賣。
- **公司股票（即股票）風險** — 受到每日股市走勢和一般市場狀況的影響，公司股票和類似投資的價值可能會隨著個別公司的表現而上下波動。其他影響因素包括政治、經濟消息、公司收益和重大公司事件。
- **貨幣風險** — 策略可投資於不同的貨幣。你的投資價值可能隨著匯率變動而波中幅。
- **衍生工具風險** — 該策略可能使用衍生工具締造回報，並降低成本和/或策略的整體風險。使用衍生工具可能涉及更高級別的風險。基礎投資價格的小幅變動可能導致衍生工具投資價格的不成比例的大幅變動。衍生工具還涉及交易對手風險，因為作為衍生工具交易對手的機構可能無法履行其合同義務。



靈活配置白銀及黃金提高潛在回報

當市況向好時，白銀的表現有如波動更大的黃金。在投資組合加入白銀，這比純黃金配置提供更高的潛在回報。

當貴金屬價格上升時，白銀的價值一般較黃金更快上升，但當價格下跌時其價值亦更快下跌。

投資策略的目標是透過在價格上升時增持白銀，在價格下跌時減持白銀，為投資組合增值。



靈活配置黃金及白銀礦業公司股票，以及實物金銀

當黃金及白銀價格上升時，投資於開採黃金及白銀公司的股票亦能帶來豐厚回報的潛力，因為礦業公司的股價升幅（及跌幅）往往大於金屬本身的價格。

與混合配置黃金及白銀一樣，基金經理以積極型管理方針混合配置礦業股及有關金屬，務求隨著市況變化為投資者的資產增加價值。



管治至關重要

在貴金屬投資的世界裏，清楚了解自己擁有什么資產是極為重要。而您了解嗎？

透過我們的積極方針及嚴謹研究分析，策略旨在投資於以**全球最高標準儲存及可追蹤的實物金銀**。代表黃金的憑證、對公司的申索，以及實物貨幣金屬的保障這三者之間存在巨大差異。多年經驗使我們了解當中的差異。

同樣，**策略只會投資於以最嚴謹的公司管治及最高的員工福利標準營運的礦業公司**。分析環境、社會及管治（ESG）風險因素對於我們投資於運作良好的黃金及白銀礦業公司之股票的過程極為重要。**我們認為交易所買賣基金（ETF）無法提供這樣的保證。**

當 ESG 因素得到良好管理時，這會增加公司創造長期及可持續性增長價值的機會。

當 ESG 因素管理不妥善時，它們很大程度上會增加業務營運風險。

主要考慮因素

- 1. 遵守聯合國全球契約的原則：**公司的最低標準。
- 2. 問責：**擁有權及架構的透明度為關鍵所在。小型公司根據務實原則處理，但需要顯示其管治及策略將會改進。

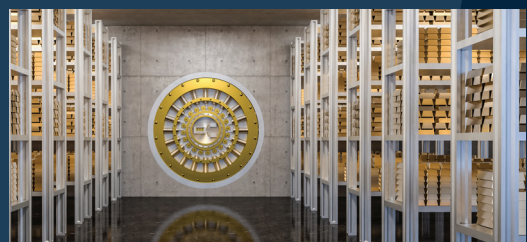
3. 環境影響：礦業公司尤其受環境議題影響。假如管理不當，這可能會成為重大的財務風險。我們尋求最高水平的風險管理。

4. 持份者關係：礦業是高健康風險的行業。我們期望公司以「零傷害」為目標。我們的目標是投資於尊重及優先考慮勞資及社區關係的公司。

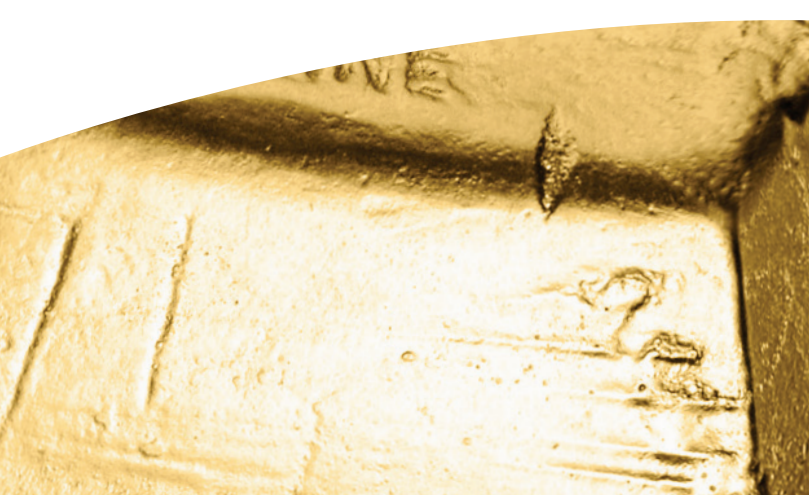
5. 社會經營許可：我們期望公司與當地政府及監管機構維持具建設性的關係，並對其經濟業務的地區的社會帶來正面影響。

6. 披露及參與管治：我們致力在關鍵風險、管理準則及相對於關鍵績效指標表現的議題上，進行持續披露及參與管治。

「全球最高標準儲存及可追蹤的實物金銀以作為準則。」



「投資以最嚴謹的公司管治及最高的員工福利標準營運的礦業公司。」



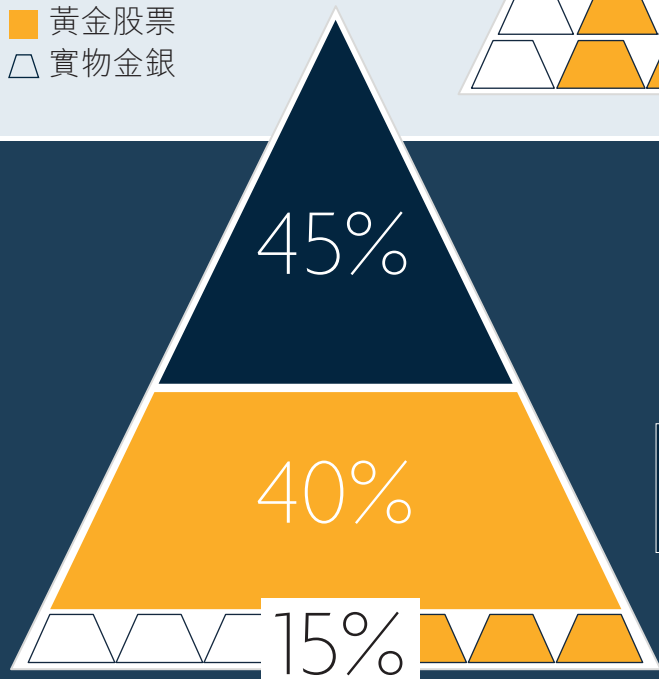
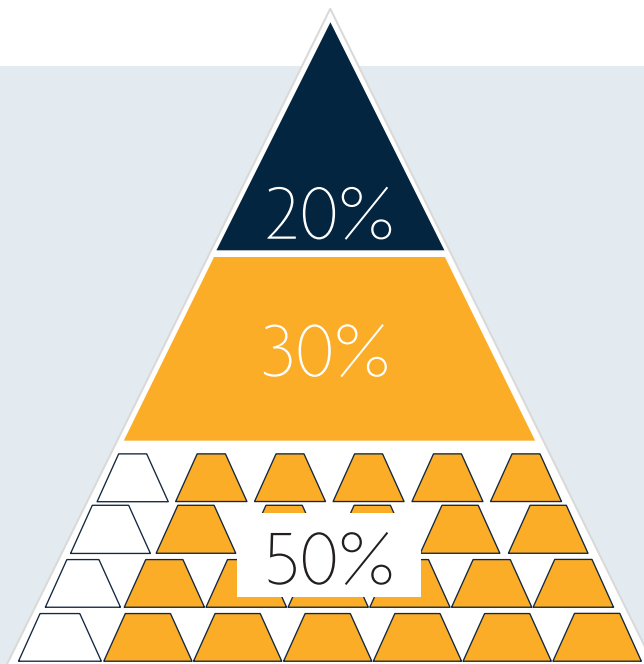
旨在透過積極資產管理， 在不同市況實現資本增值

防守型配置

可投資高達50%於實物金銀

減持白銀
增持實物金銀

- 白銀股票
- 黃金股票
- △ 實物金銀



進取型配置

可投資高達15%於實物金銀

增持白銀
減持實物金銀

僅用於說明作用。此資料僅作為投資經理在資產配置策略的例子，並不代表硬性限制投資策略，在現實中的策略分配可能會有所分別。

認識我們的團隊

投資於這領域的專家必須具備專業知識



NED NAYLOR-LEYLAND
投資經理



JOE LUNN
投資經理



CHRIS MAHONEY
投資經理

Ned Naylor-Leyland 於 2015 年加入木星資產管理。他擁有超過 18 年的投資經驗，曾在 Smith & Williamson 工作，其後為 Cheviot Asset Management 成立貴金屬專屬基金。Joe Lunn 及 Chris Mahoney 為 Ned 提供協助。Joe 是礦業工程師，在投身金融業擔任礦業分析師之前曾於南非及澳洲的礦業工作。Chris 則負責基金管理及股票研究。



重要資料

過往業績無法反映未來表現，且未必會重覆出現。投資涉及風險。投資價值與收益有起伏，投資者未必均能全額回收原始投資金額。因此，投資者的投資並非必定會獲利，且可能遭受金錢損失；匯率亦可能造成海外投資價值增減。

本文件僅提供一般資訊，並未完整包括或包含潛在投資者決定是否投資本策略所需之全部資訊。本文所載內容均不構成適宜或適合收件人之建議，亦不構成個人建議。

本策略經香港證券及期貨事務監察委員會（「證監會」）授權。此等授權並非對本策略之推薦或支援，亦非本策略商業信譽或績效之保證。此等授權並不表示本策略適合所有投資者，亦不表示監管機構支援承認本策略適合任何指定投資者或投資群體。

在香港，本文件由木星資產管理（亞太）有限公司發行。木星資產管理（亞太）有限公司持牌於香港從事第1類受監管活動。

由於所投資的資產類別性質，策略的淨資產可能具有高度波動性。

