

環球股債配置 有助風險管理

美國聯邦儲備局近日多名官員均表示，當局政策具有限制性，或需更多時間才能使通脹回落至目標2%水平，反映減息暫時未有迫切性，市場正在修正美國今年減息的次數及幅度，筆者公司認為，聯儲局會審視更多的經濟數據，特別是個人消費支出指數 (Personal consumption expenditure)，以確定通脹持續回落才會減息，未來幾個月的通脹情況存在不確定性。

雖然美國的減息時間仍然不明朗，美國的勞工市場仍然溫和增長。

據彭博的資料顯示，過去一年每月平均時薪的增長，月度升幅介乎0.2%至0.5%之間，反映工資增長未有大幅加速的趨勢，如果配合強韌的經濟數據，將有利於企業盈利。

如果美國科投企業盈利增長繼續向上修訂，市況回調或提供了分段吸納的機會。

因此，即使聯儲局不急於減息，指標利率有機會於高位橫行，而經濟保持強勁增長的情境下，仍然有利於長線的風險資產配置。

分散投資應對不明朗

美國聯儲局何時減息、歐美等地今年大選、俄烏及以巴地緣政局緊張，國際油價上升會否帶動環球通脹回升，上述不明朗因素均有可能引發短期市場波動。筆者公司相信分散的投資策略，或有助管理風險和應對市場變化。

強積金成員或可考慮長線及多元化的投資，並且定期檢視強積金組合。如果組合太過集中於單一市場或單一資產類別，有可能會增加風險。

其實，每類資產都有其風險與回報特點，表現亦會因經濟週期而不同。

如果以經濟週期和息口週期的角度去看，現時的週期為：息口預期向下、經濟面對下行風險的階段，定息資產在這個週期尤其受惠。

因此，將不同資產類別放在同一個投資組合

裏，每類資產變動所帶來的影響就會減少，從而降低整體投資組合的波幅。

建構一個分散的 (Diversified) 投資組合較常的做法，是適當配置股票和債券。

投資股債管理風險

至於分散投資於股票債券的比例如何？許可以參考較為傳統的組合，例如是6成股票加4成債券 (股債60/40) 的組合。

筆者公司比較彭博環球股債60:40指數，以及環球股票 (MSCI AC世界指數) 在過去三次市場週期，分別是2015年A股下跌週期、2018年中美貿易糾紛及2020年爆發新冠疫情的表現：假設投資者分散投資於60%股票、40%債券的組合，在三次市場下跌週期中，跌幅分別是11%、14%和30%，三次的下跌幅度，均明顯低於100%持有環球股票。

筆者公司再比較組合在跌至低位展開反彈的時間，環球股債60:40的組合，比起100%全倉環球股票組合更快返回「打和點」(Break even point)，反映在市場下行時，債券能發揮一定的防守性。

強積金是一項長線的投資規劃，除了選擇適合自己風險承受能力的資產外，有效的風險管理亦不容忽視，筆者相信在市況下跌時，盡量減少組合的跌幅或虧損，長遠或有助組合取得較佳的表現。



龔偉怡

香港永明資產管理(香港)
有限公司
首席投資策略師