

避險情緒高漲 管理短期風險

環球股市在上半年錄得不俗升幅，但美國大選出現變數加上部分大型科技巨企業績令人失望，觸發市場回吐。由於地緣政治局勢升溫，下半年市況可能不時出現震盪，投資者應考慮管理相關風險。

過去兩年美國大幅加息，以致美國和日本的利息差距愈來愈闊，吸引投資者借入低息日圓，用以買入高息美元資產，進行套息交易（Carry Trade）。當市場出現避險（Risk Off），便可能觸發套息交易平倉，即將所持有的美元資產沽貨，取得的收入換回日圓還錢。如果很多投資者同時需要平倉，相關美元資產可能會被拋售，影響市場氣氛，並搶高日圓價格。觀乎近期日圓匯價明顯反彈，部分備受市場追捧的美股價格大幅調整，可能反映投資市場出現套息交易平倉。

高息環境下 保守基金回報改善

套息交易作為外匯市場交易的一種，一般以短線買賣為主，可以想像平倉活動不會持久。投資者若想作短期泊岸，可考慮增持現金或善用貨幣市場基金。事實上，環球央行自 2022 年起大幅加息，令短期泊岸工具提供的收益改善不少。以強積金保守基金為例，根據積金局強積金基金平台截至 6 月底的資料，強積金貨幣市場基金-保守基金類別的各個成份基金過去一年回報介乎 3.3%至 4.1%之間，比起 2021 年年度回報介乎 0%至 0.1%以及 2020 年年度回報介乎 0.3%至 0.9%高出很多了。換言之在短期動盪的市況下轉投貨幣市場基金避險的成本下降了。

長遠而言，若希望降低整體組合的風險，應從分散投資的角度出發。傳統投資理論指出，為組合加入相關性低的資產，可以降低整體組合的風險，爭取較高的經風險調整後回報。簡而言之就是不要將所有雞蛋放在同一籃子。如果投資組合偏重股票，可考慮為組合加入債券，以降低組合的波動性。由於債券價格與利息呈反比關係，在預期減息的環境，債券可望受惠。此外，地緣政治風險升溫，黃金亦被視為避險資產。其實，政治主張兩極化、通脹、美國財赤以及新興市場央行近年增持黃金儲備，皆利好金價表現。惟筆者認為黃金市場偏小，金價容易被挾高壓低。黃金作為另類資產，作用同樣是分散整個組合的風險。面對下半年大選預期帶來的波動市況，黃金不失為一個分散風險的工具。

股票方面，投資經驗較豐富的投資者，可考慮早作部署，對沖風險。根據彭博數據，被喻為反映投資者恐慌情緒的芝加哥期權交易所市場波幅指數(VIX 指數)今年上半年維持於 20 以下的偏低水平，自 7 月中開始抽升。若認為市場會變得更加波動(VIX 指數進一步上升)，市面上亦不乏 VIX 指數的看漲產品。

本文在 2024 年 8 月 2 日於經濟通 ET Net 網站首次發表 (<https://sunlife.co/mpf-058033>)



香敏華「香」講積金

永明資產管理高級投資策略師

香敏華為永明資產管理高級投資策略師，在投資建議、投資組合管理和環球股票研究分析方面擁有超過 10 年的經驗，並擅長融合香港和中國股票的基本和技術分析投資策略。

香小姐為特許金融分析師（CFA）和金融風險管理師（FRM）的持有人，曾獲著名財經雜誌《指標》頒發 2011 年理財顧問年獎銀獎（乙類）及最佳投資策劃獎。加入永明資產管理前，曾任職東驥基金管理有限公司及御峰理財有限公司。