

「香」講積金 - 預設投資策略仍屬懶人之選

預設投資策略仍屬懶人之選

動盪的 2022 年終於過去，今年受疫情、地緣政治風險以及央行大幅收緊貨幣政策影響，大部份資產價格錄得跌幅，出現數十年未嘗一遇的股債齊跌的局面，選擇強積金混合資產基金或預設投資策略（Default Investment Strategy，簡稱「DIS」）的投資者難免感到失望。展望 2023 年，市場預期加息步伐放緩，預設投資策略仍屬懶人之選。

筆者過去提及，DIS 的特點是方便、收費低以及提供涉足於環球股債的分散投資機會。相對於以往將強積金成員的預設安排定為投資於強積金保守基金，DIS 主要投資於環球股債組合，長遠可望為計劃成員帶來較佳的回報。然而，由於 2022 年環球股票和環球債券市場雙雙下挫，DIS 旗下的兩個基金（即核心累積基金和 65 歲後基金）也錄得負回報。彭博數據顯示，富時強積金預設投資策略參考組合--核心累積基金和 65 歲後基金分別錄得-16.3%和-14.8%的年至今回報（截至 12 月 27 日）。若以強積金保守基金的正回報比較，DIS 基金投資者或會感到十分失望。

DIS 具平衡組合風險作用

不過，若以其他具增長潛力的資產類別比較，混合資產基金和 DIS 基金仍然發揮了其分散風險的作用。據彭博資訊，富時強積金環球指數（反映環球股市表現）由年初至 12 月 27 日的總回報為-17.9%，同期富時強積金世界國債指數的總回報則為-13.7%。上述 DIS 參考組合的表現在兩個指數之間，顯示了平衡組合風險的優勢。「勿將所有雞蛋放在同一籃子」乃投資的一大重要教條，而在現實生活中，雙拼叉雞飯或兩餸飯往往給予消費者更佳享受。

2022 年債息急升，直接拖累了債券市場的表現。儘管市場預期美國來年息口繼續升至 5%-5.5%，但相比起由 0.25% 升至 4%，幅度已有所降低，加息對於債券市場的震盪相信會減輕。隨著美國加息周期走到中後段，在經濟衰退的預期下甚至有減息憧憬，加上債券息率愈趨吸引，債券市場在 2023 年下半年可望否極泰來，新一年股債齊跌的情況發生機會頗低。故此，混合資產基金和 DIS 基金的表現可望穩定下來。DIS 仍然可作為懶人的長線投資之選。

亞洲及中港股市反彈動力佳

但 DIS 基金主要投資於環球股市和債市，若強積金成員對投資有一定認識，希望把握 2023 年的短期反彈，股市方面或許中港股市和亞洲股市的反彈動力較環球股市佳。市場現時的焦點是中國調整防疫政策並重啟經濟，帶動消費以及旅遊業復甦，預料中港股市以至整個亞洲皆可以受惠。

本文在 2023 年 1 月 5 日於經濟通 ET Net 網站首次發表 (<https://sunlife.co/6a7a25>)



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。