

「香」講積金 - 股債雙殺 實屬罕見

股債雙殺 實屬罕見

美國四月份消費者物價指數按年升 8.3%，升幅雖然較三月的 8.5%略低，但超過市場預期，特別是服務業方面通脹升溫，加上工資穩定增長，意味通脹將較長時間保持高位。市場預期聯儲局加快加息，或會將經濟推向衰退，股市因而備受沽壓。

今年市況對於投資者而言頗具挑戰性，不少股市指數已從高位下跌超過 20%，技術上步入熊市。欲於債券市場尋求避險的投資者更感失望，因為加息預期上升，孳息急漲，拖累債券價格下跌。根據積金局基金平台，截至今年 4 月 30 日，強積金債券基金類別進一步下跌，其中環球債券基金類別的一年回報介乎 -10%至 -15%之間，跌幅達到雙位數。

表: 強積金債券基金類別一年回報

債券基金類別	一年回報
環球債券基金	介乎 -10% 至 -15%
亞洲債券基金	介乎 -7% 至 -9%
港元債券基金	介乎 -6% 至 -7%
人民幣債券基金	介乎 -1% 至 -3%

資料來源: 積金局基金平台，截至 2022 年 4 月 30 日

加息預期被市場消化

事實上，今年「股債雙殺」的投資環境十分罕見。參考美國標普 500 指數和彭博美國國債指數的年度總回報數據，自 1974 年至 2021 年，兩個指數從未試過雙雙錄得年度跌幅。過去 48 年間，股市升債市跌或股市跌債市升的情況甚為常見，可見分散投資、資產配置頗為重要。亦有不少年份的股市和債市皆為上升，而債市升幅相對輕微，主要由利息方面貢獻。反觀股市和債市皆錄得年度跌幅的情況從沒發生。而今年頭五個月（截至 2022 年 5 月 26 日），美國標普 500 指數錄得 -14.4% 的總回報，彭博美國國債指數的總回報則為 -7.8%。整體股市和債市皆下挫，令投資者感到無處可避。

好消息是，有跡象顯示這種不太正常的市況有所緩和。五月份（截至 2022 年 5 月 26 日），美國標普 500 指數仍錄得 1.6% 的跌幅，彭博美國國債指數則上升 0.8%。隨著加息預期漸被市場消化，近期十年期美國國債孳息升勢有所放緩，債券基金表現可望轉趨穩定。筆者認為，鑑於央行即將啟動縮減資產負債表，未來債券資產的增長空間仍會被壓抑。但債市整體表現平穩，乃尋求穩定回報的債券基金投資者和混合資產投資者樂見的情況。

本文在 2022 年 6 月 2 日於經濟通 ET Net 網站首次發表 (<https://sunlife.co/c5fc93>)



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。