

混合資產進可攻退可守



2023年上半年剛過去，是時候回顧一下這期間不同資產類別的表現。我們比較了強積金市場較常見的幾個資產類別，包括環球股票、環球債券、環球60/40組合、亞洲股票、亞洲企業債券、香港股票，以至現金存款等，據彭博資料，今年上半年以環球股票(MSCI世界指數)表現最佳，總回報達15.4%；香港股票(恒生指數)則以負2.8%的總回報成為最遜色類別。

值得注意的是，去年股債齊挫，混合資產表現令人失望，但今年環球60/40股債組合扭轉劣勢，彭博環球股債60：40指數以9.7%總回報僅次環球股票之後。展望下半年環球經濟變數仍多，特別是歐美經濟徘徊於衰退邊緣，影響投資者預期。我們今年一直強調分散風險，認為包含了股票和債券的資產組合仍然是進可攻退可守的選擇。

近期不少多元資產基金經理表明，其組合分布較為傾向於債券部署。這其實相當合理，因為利率與債券價格一般呈反比關係，利率上升債價下跌，反之亦然。而當利率升至頂峰，市場開始預期減息，債券價格或可獲得支持。另一方面，經濟增長因息口上升而逐步放緩，企業盈利下降，投資者傾向以債券避險。個別企業方面，由於整體息口上升，基金經理比對企業的債券息率和股票息率時，發現債券息率更加吸引，衡量風險與潛在價格回報之後，更希望於企業債券中尋找機會。

債券資產獲青睞

地區方面，亞洲企業債券的潛力不俗。隨着通脹回落，區內央行也陸續暫停加息。隨着美國加息周期步向尾聲，美元強勢有機會暫停，亞洲貨幣轉強或吸引資金流入亞洲債市。

永明資產高級投資策略師
香敏華



■ 隨着美國加息周期步向尾聲，美元強勢有機會暫停，亞洲貨幣轉強或吸引資金流入亞洲債市。