

做好風險管理 應對波動市況



險管理。

美國經濟持續改善加上政府推出大規模財政刺激措施後，投資者對通脹預期升溫，美國長債孳息抽升，實質利率上升。我們對今年投資市場維持審慎樂觀的看法，惟市場仍會密切留意貨幣政策官員的表態，投資市場或因官員「口風」改變而時有波動。市場波動性增加對準退休或剛退休的投資者相當不利，因為一旦退休初期市況逆轉，他們沒有時間追回跌幅，退休資產可以持續的時間便會縮短。

筆者在上期表示，環球股市似乎出現亢奮，因而建議準退休投資者保持理智。而農曆新年假期過後，環球市況即轉趨波動。準退休投資者面對波動市，宜做好

增持防守性資產

投資者可考慮為組合重新調配(Rebalance)，即重新調整組合的股債比例，視乎個人風險承受能力，看看是否需要增持防守性資產。要留意孳息上升會影響債券價格下跌，目前美國長債孳息升勢頗急，持有較多美國長債部署的債券基金可能會被拖累。持有較多短期債券或較集中投資企業債券的定息資產如貨幣市場基金、亞洲債券基金等受長債孳息急升的影響較少。

分散組合風險

儘管現時通脹風險不高，我們認為投資者不宜掉以輕心。事實上近期數據顯示，隨着經濟持續復甦，原材料價格有回升迹象，產品價格或有上升壓力。

商品等實物資產被視為可對沖通脹的資產，過去正常市場環境時，商品資產與傳統股票和債券資產的相關性偏低，可助分散整體組合風險。手頭資金充裕和風險承受能力高的投資者可考慮加入少量商品資產作分散組合風險用途。

永明資產管理高級投資策略師 香敏華