

強積金啞鈴式投資法



近期環球市況反覆，一方面市場擔心息口高企情況較預期長，債券市場受壓；另一方面地緣政治局勢令避險情緒升溫，資金流入被視為安全港的美國國債。若強積金投資者感到進退失據，可參考啞鈴式投資法，配置攻守兼備的組合。

啞鈴式投資法 (Barbell Approach) 是指選取風格差異較大的兩類投資產品進行組合，以致組合兼具該兩類投資產品優點。這種投資方法最早出現在債券投資中，例如一個典型的啞鈴債券組合主要投資於短期(1至5年)和長期(25至30年)債券，而不持有中期(6至24年)債券，呈現兩頭集中分布，像

啞鈴一般。

短期債券為組合提高較佳的流動性和防守性，長期債券則提供較佳的利息收入，減息時債價受惠程度較高。透過調整短債和長債的比例，投資者可構建出心儀的進可攻退可守組合。股票方面，投資者會構建一邊是價值型股票、另一邊是增長型股票的組合。如果是混合型資產的話，啞鈴一邊會是穩健債券(如成熟市場國債和高投資評級債券)，另一邊是風格進取的股票(例如科技板塊)。若果是強積金投資，一邊可以是環球債券基金類別或保守基金類別，另一邊可以是環球股票類別或美國股票類別。

現時不論是銀行存款和國債孳息皆處於偏高水平，吸引分配較多資金於保守部署。

永明資產高級投資策略師 香敏華