

# 另類投資對抗市況波動

港股在內地人工智能主題帶動下創出三年多高位，恒生科技指數年初至今錄得雙位數升幅，表現大幅優於歐美主要股市指數。不過美股由年初高位回落，反映市場憂慮美國與貿易夥伴爆發的關稅戰會進一步升級、甚至互相出招反制措施，對全球經濟增長構成負面影響，加徵關稅會轉嫁成本至消費者，而令消費信心下挫，通脹回升可能削弱企業盈利。



龔偉怡

永明資產管理(香港)有限公司  
首席投資策略師

聯邦儲備局主席鮑威爾表示，長期通脹預期仍然穩定，不過美國政府的新政策不確定性仍然高，加徵關稅推高了通脹預期。筆者公司認為美國的減息前景或變得不確定，需要提防關稅問題引發的股市震盪。

面對政治經濟等不明朗因素，地緣政局更趨緊張，投資策略可以如何部署以應對波動市況？

## 股債是傳統分散策略

投資於股票和債券，是傳統的分散策略。回顧自1990年起的四次經濟衰退和金融危機，美國國債和環球綜合債券均能取得正回報（永明資產管理、彭博資料），反映債券能在跌市時發揮避險作用。

以強積金混合資產基金為例子，風險水平介乎債券基金與股票之間，股票部分若受惠經濟及企業盈利增長，或可帶來資本增值機會。

而債券部分回報則受債券價格及收益率等影響，當利率下跌時，債券價格或會上升，債券信貸評級也會影響債券價格。

預設投資策略(Default investment strategy)是混合資產的一種，除在股債配置上外；再加入年齡因素，會隨投資者年紀漸長而調節股票及債

券比例：隨年紀增長持有股票的比例就會減少。

據積金局的資料，截至2024年12月底止，過去一年DIS核心累積基金及65歲後基金，平均年化回報分別是9.3%及3.1%，表現跑贏混合資產基金。

## REITs有助組合分散

為應對市場波動，投資者可考慮通過多元化工具減輕風險。不少人希望可以透過收息去自製「長糧」，收息也可以為投資組合提供現金流。

雖然較多人留意投資住宅物業及車位作收租之用，但需要注意這些資產的流動性，相對於股票、債券及貨幣市場工具比較低，買賣住宅物業也涉及印花稅，因此交易成本需要一併作考慮。

房地產信託基金(REITs)兼具股票與債券特性，參考富時EPRA NAREIT環球房地產總回報指數與標準普爾500指數的關連度，其相關性約0.82，與債券的相關性約為0.59（見圖表），反映與債券的相關性較低，然而同時做到債券「收益」的功能。

亞洲房地產投資信託基金主要集中在零售商場和住宅類別，新冠疫情後，工業房地產投資信託基金的需求，因倉儲物流而增加。

## REITs走勢與股票相近，但同時提供收益特徵

10年相關性	明晟世界指數	標普500指數	彭博環球綜合債券指數
富時EPRA NAREIT環球房地產總回報指數	0.84	0.82	0.59

備註：截至2025年2月4日

資料來源：彭博、永明資產管理