

管理「大小水桶」 靈活資產配置

中美貿易緊張關係緩和，隨著中國和美國同意暫緩90天關稅，美國對大多數中國商品關稅下調至30%，中國對美國商品稅率回調至10%基準水平，雙方就建立常態化貿易協商機制達成共識，利好消息帶動市場樂觀氣氛，美國標準普爾500指數和納斯達克指數，均收復4月2日宣布對等關稅以來的失地，香港恒生指數也重上23,000點以上。

關稅暫緩或推動內地進出口商提前出口，或透過東南亞等路線以減輕關稅影響，筆者公司預計後續的貿易談判，將涵蓋更廣泛的經濟和非關稅議題，中美雙方就市場准入和技術出口限制方面均存在分歧，預料達成全面貿易協議可能需要更長時間。

較樂觀的情景是中美達成貿易協議，互相實施的稅率均進一步下降，例如美國對中國商品關稅下調至30%以下。

不過，如果中美未能收窄分歧，較負面的情景是美國對中國實施的關稅水平，由現時的30%向上調升，則有機會令環球市場帶來震盪。

另外，評級機構穆迪將美國主權信用評級，從「Aaa」下調一級至「Aa1」，是繼2011年標普和2023年惠譽將美國降級後，另一間評級機構將美國剔除「AAA」最高級別。

評級下降或增加美國政府融資成本，投資者將對美國國債或要求更高利率，以反映評級被降的影響，債券價格短線或會受壓。如果美國國債孳息率上升，或會成為美股的回調藉口。

現時中、港和美國股市估值已反彈至高於過去五年的平均值，從估值角度看並不算便宜。投資者宜做好風險管理。

分散投資或有助強積金組合的風險管理，將資金分配於不同資產類別，如股票、債券、貨幣市場基金等等，以及分散地區配置。

強積金戶口的「累算權益」和「每月定額供款」可採取不同的策略，以達致分散風險效果。

「累算權益」是過往僱主及僱員累積的供款，加上投資回報累積而來的總金額，因為經過一段時間的累積，可以比喻為「大水桶」，盛載的水比較多。而未來的供款，即僱員每月定額的供款，相比起「累算權益」而言金額就少得多，因此可以比喻為「小水桶」。

管理「小水桶」每月供款方面，可以考慮增長潛力較高的資產類別或長線投資主題，運用平均成本法，長遠有助拉勻購買基金單位成本；至於管理「大水桶」累算權益，由於總金額或會隨著年齡增長而增加，但是僱員風險承受能力則下降，可以適度增加債券和保守基金比例。

債券平衡組合風險

今年初以來資金流入債券避險，彭博環球綜合債券總回報指數年初至今上升近3.8%。

回顧自2000年以來的市場下行週期，如果比較100%持有環球股票(以MSCI世界指數為代表)及運用股債混合的組合(即60%持有MSCI世界指數，以及40%持有環球債券如彭博環球綜合債券指數)，組合所承受的最大回撤(maximum drawdown)會比起全倉100%持有環球股票為少，反映在市場下行週期時，持有防守性資產的重要性。



龔偉怡

永明資產管理(香港)
有限公司
首席投資策略師