



龔偉怡

永明資產管理首席投資策略師，擁有十多年零售銀行和財富管理的經驗，從宏觀經濟數據、資產配置分析，並制定合適的投資方案。每月在本欄分享退休投資方面的見解，助讀者完善財務規劃和退休策劃部署。（本欄每月刊出）

一年之計在於春 攻守兼備合時宜

還不足半個月就踏入龍年，先祝各位讀者身體健康，萬事如意，投資得心應手，龍騰飛躍！對於有投資成熟市場股票和債券的讀者，兔年可說是投資豐收、「兔」氣揚眉，美國股市三大指數錄得雙位數升幅，日本股市1月份更加連番破頂，美國債券收益率回落，帶動環球投資級別及企業債券回升。我們認為宏觀經濟環境，通脹、經濟數據和利率預期將影響投資前景。過去兩個月，美國通脹出乎意料地疲弱，市場預期今年下半年通脹將回落至接近央行目標。美國零售銷售超出預期，美國勞動力市場依然強勁，聯儲局發出結束加息的訊號。展望龍年，大家可以從哪些方面規劃資產配置呢？

軟着陸利好美國股價

我們預期美國經濟「軟着陸」的機會率較大，經濟增長有機會放緩至略低於趨勢水平，避免美國陷入經濟衰退，聯儲局或最早於6月時減息。在「軟着陸」的情景下，預期中長期債券收益率將進一步小幅走低，成熟市場股票，特別是美股可繼續看好。不過，現時市場對聯儲局3月減息的時間或過於樂觀，聯儲局正在避免經濟衰退、維持勞動力市場和防止通脹反彈幾方面作出平衡，如果太早放鬆

貨幣政策，或有令通脹回升的風險。現時這些數據反映，當局仍然需要採取一定程度的限制性貨幣政策，因此投資者要留意，一旦市場修正減息時間的預期，或會引發債券和股票等資產價格的重新訂價，短綫市場的波動性或會增加。

低碳策略應對跌市

強積金規劃是一項長綫投資，市場波動或短綫回調，為成員提供於低位累積更多強積金基金單位的機會。於波動市況下，投資者更加需要留意基金組合的防守性。投資者愈來愈重視「ESG」因素，ESG投資成為了新常態，ESG數據反映財務報告上未披露、但對企業估值甚為重要的因素，研究發現，如果企業重視ESG和氣候變化（Climate Change）等因素，其財務表現或較具韌性。

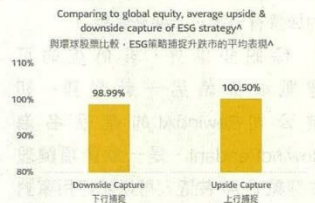
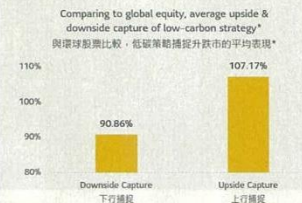
我們比較低碳策略過去10年於

跌市時表現，下跌幅度少於大市，以富時成熟市場ESG低碳指數為代表，下行捕捉大約是90%，意味大市下跌100點子，富時成熟市場低碳指數下跌約90點子，表現優於富時成熟市場指數（見下圖）。

應善用複息效應

龍年宜繼續採取分散（Diversified）的策略，要做到退而不「憂」，也可考慮運用複息效應為基金組合增值。愈早以複息方法開始強積金投資，便有更長的時間讓本金及回報滾存，作出可扣稅自願性供款（TVC）的成員可享稅務優惠，扣稅額上限為60,000元，最高可節省稅款10,200元。可扣稅自願性供款（TVC）的供款額和供款期亦具彈性，大家進行新一年的財務規劃時，可因應個人情況調節供款期和金額。FM

Adding ESG in portfolio may improve long-term performance
 將ESG加入投資組合，或改善長線表現



資料：彭博，永明資產管理，自2014年至2023年12月底