

60:40策略應對衰退風險



理財有道

2025年第1季轉眼逝去，美國總統特朗普上任後，其推行的關稅政策令市場的不確定性增加，引發環球股市調整。但債券發揮避風港作用，第一季錄得升幅。股票跌債券升，彭博及永明資產管理的資料顯示，彭博環球股債60:40指數今年首季總回報持平，凸顯了波動市下分散投資的重要性。

60:40投資策略是經典的資產配置策略，當中60代表60%投資於股票；40則代表其餘的40%投資於債券等定息資產。從回報與風險的角度衡量，股票的回報一般較債券高，價格具增長潛力但風險亦相對高；債券的回報較溫和，風險亦相

對低。一個60:40組合集兩家之大成，具增長潛力之餘亦平衡組合風險。傳統上，股票和債券的相關性偏低，當經濟好時，投資者追求增長，資金主要投放於股票市場；但當經濟衰退，股票市場下挫，投資者傾向避險，資金湧入債券市場。

筆者認為，若經濟環境轉差，觸發市場大跌市，增持現金持盈保泰實屬無可厚非，問題是投資者往往難以準確把握重新入市的時機。有基金公司便指出，在危機時刻，如911事件、雷曼事件等，現金充當了避險作用，但以危機爆發後3年回報計，一個包含60%環球股票和40%美國債券的股債組合往往可以大幅跑贏現金回報。故此，長遠而言，60:40投資策略仍然是進可攻退可守的選擇。

永明資產高級投資策略師 香敏華