

星島投資王

分散投資令組合更平衡



回顧去年金融市場表現，儘管偶有震盪，環球股市整體錄得不俗升幅，惟獨中港股市表現未如理想；債市表現亦相較2022年穩定。筆者去年提出防守(Defensive)、分散(Diversified)和平均成本(Dollar-Cost Averaging)的3D穩守突擊策略，在波動市況之中平穩過渡。

展望2024年，宏觀經濟不確定性仍高，雖然聯儲局最新的利率點陣圖反映明年減息或達至3次，但筆者認為需要確定通脹持續回落，才可以放鬆貨幣政策。故聯儲局和市場有可能對於明年減息步伐過份樂觀。從資產配置的角度看，分散投資於相關性較低的資產類別，例

如股票和債券，可降低投資組合的波動性。分散投資不同地區股市，也有降低組合風險效果。

翻查積金局數據，可看到投資者部署地區略為分散。截至2023年6月底，按地域及資產類別劃分的核准成分基金資產分配中，約有63%投資於股票，其中有約30個百分點投資於香港，剩餘的投資於亞洲、北美洲、歐洲等地區，故香港佔比約48%。截至2018年6月底，香港佔比曾高達57%。近年強積金供應商增加了美股基金讓成員選擇，成為香港佔比下降的原因之一。

2024年利率見頂及債息下跌，利好美國科技股等增長型股份。另一方面，中美息差預期收窄，有助中港股市的估值修復。分散投資可望取各市場之長，令組合更平衡。

永明資產高級投資策略師 香敏華