

# 星島投資王

## 加息未屆尾聲 投資者難解憂



### 理財有道

環球金融市場下半年陷入膠着的狀態，投資者因應各項經濟數據調整利率走向的預測，市況反反覆覆。當通脹持續改善，就業市場有所轉弱，央行加息的壓力稍減，債息向下，整體投資情緒偏利好；相反，當投資者憂慮通脹回落速度慢，就業和消費市道維持強勁，支持央行繼續加息，債息向上，投資氣氛便回軟。

### 混合資產基金攻守兼備

我們過去指出，隨着美國加息周期接近尾聲，債券資產可望扭轉過去一年的劣勢。惟近期市場似乎推遲了何時才是真正加息「尾聲」的時間估算，即認為美國將在更長時間內維持較高利率。

根據彭博資訊顯示，美國10年期國債孳息自去年底的3.88%反彈，於8月22日創出4.36%的1年高位。

然而債券資產表現維持穩定，彭博資訊顯示，富時MPF世界政府債券指數今年以來（截至8月22日）表現持平。我們維持債券在加息周期見頂後表現穩定的看法。

強積金方面，我們認為混合資產仍然是進可攻退可守的選擇。今年以來，強積金混合資產基金普遍錄得正回報。

以預設投資策略(DIS)基金為例，彭博資訊顯示富時MPF DIS核心累積基金參考組合今年截至8月底的回報為9%，富時MPF DIS 65歲後基金參考組合則為3.4%。這兩個基金參考組合是投資經理管理DIS基金的投資標的，每間強積金供應商的DIS基金表現也不會偏離標的太遠。

DIS於2017年實施，投資經理在建倉初期，表現或會受現金水平偏高影響。但經過數年經營，DIS基金開始建立規模。翻查6月份的積金局季報，兩隻DIS基金自成立以來，扣除費用後的回報皆已跑贏其參考組合。

永明資產高級投資策略師 香敏華



■ 本港打工仔的強積金投資組合眾多，筆者認為混合資產目前仍然是進可攻退可守的不俗選擇。