



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。

編輯：黃銳 • 美術：趙淑華

美歐港股組合 助降低波幅

強積金投資是一項長期的規劃，大部分人都希望找到成分基金中的長勝將軍，意味持有單一資產（例如是股票或債券基金）可以長期跑贏大市，但現實中並非易事，因為沒有單一投資可以在不同市況下長期跑贏其他資產。

雖然分散投資（Diversification）不能排除投資組合價格下跌的可能性，但可以有助管理風險，因為不同的市場並不會同步上落，個別金融產品的表現也不會完全一樣，分散投資的目的，是減低市場波幅對投資組合的影響，做到在既定風險水平下提升整體回報的方法。

分散投資可以從不同種類的投資類別入手，例如股票、債券、多元資產、貨幣，甚至可以是分佈於多個國家的投資，市面上有不少混合資產的基金選擇，包含環球股票及環球債券等資產類別，會因應不同資產的比重和投資目標等去釐定風險級別，對於沒有時間管理或「怕煩」的強積金成員來說是一項方便的選擇。

至於一些較年輕的投資者，希望建構一個適合自己長綫投資目標的組合，股票比例相對債券可以較多，因為股票的相對回報高，但股票的波幅也會較高，年輕的投資者的投資年期夠長，足夠經歷股票市場的周期。筆者今次希望用較簡單的方法，討論如何建

構一個強積金股票組合。分散的股票組合有許多種不同的組合法，目的是買入不同類別的資產，可以是不同產業的股票、不同國家等等，今次就用美國、歐洲和香港股票作為例子。

據永明資產管理的資料顯示，美國以科技股和非必需消費股為主，佔市場約45%比重，非必需消費股包含網購平台和電動車等。歐洲股票包含英國、法國、德國、意大利等主要股市，健康護理、能源、必需性消費等佔指數的比重較高，至於香港股票科技和金融類別股份佔比較多，如果以美國、歐洲、香港股票作資產配置，就可以涵蓋科投股、消費類別和金融類的股份。

回顧過去10年，歐美和香港的經濟周期、財政政策和央行採取的貨幣政策未必一致，因此市場的走勢未

必完全同步，據《彭博》的資料顯示，富時MPF香港指數和富時MPF北美指數的關聯度約0.2，富時MPF香港指數和富時MPF歐洲指數的關聯度約0.5（圖一）。以10年年率化計算組合的回報和波幅，發現如果只是單一持有美國、歐洲、香港的股票，組合的波幅是17%至20%不等，如果把美國、歐洲、香港股票各佔組合三分之一的比例，組合的波幅有效降至約14%，而10年年率化的回報取得「第二高」的佳績（圖二）。筆者這個股票基金組合方法只是一個較簡單參考，強積金成員應該定期檢討投資組合的表現，尤其是當人生階段出現變化，若投資組合不再符合你的投資目標，應適時調整。對於接近退休年齡的人來說，把投資組合的債券比例調升或較洽當。FM

美國、歐洲、香港股市的關聯度（圖一）

10Y	富時MPF北美指數	富時MPF歐洲指數	富時MPF香港指數
富時MPF北美指數	1.0000		
富時MPF歐洲指數	0.575	1.0000	
富時MPF香港指數	0.205	0.37	1.0000

資料：彭博，永明資產管理

美國、歐洲和香港MPF指數10年年率化回報及波幅（圖二）

