

減息週期的股債部署

執筆之時，仍然未知9月美國聯邦備局會議的減息詳情，不過美國開啟減息週期已成定局，市場焦點在未來數次會議的減息幅度，以及減息的次數。美國近日的經濟數據表現參差，部分經濟指標下跌的趨勢，特別是勞工數據令市場失望，究竟美國經濟是朝向「軟著陸」，還是會步入衰退？市場共識是軟著陸的機會率較高，筆者認為美國或能避免步入衰退。



龔偉怡

永明資產管理(香港)
有限公司
首席投資策略師

通脹持續向聯儲局目標水平回落，各項經濟指標未出現大幅下滑，聯儲局有條件適度放鬆貨幣政策，循序漸進減息，情況或可參考1995年及1998年的減息週期，環球債券及環球股票類別，均在首次減息至減息結束後六個月，取得正數回報。

債券類別較受惠

強積金的資產配置策略上，由於減息週期啟動，債券類別資產較為受惠。

至於股票類別應該加強防守性，筆者預期防守性的板塊，例如公用類別和價值型股份或可跑贏大市，而環境、社會及管治(ESG)和低碳策略或可應對波動市況。

強積金是一項長期的投資規劃，控制下行風險和減低投資組合的波幅，或長遠有助成員達到財務目標。

市場上不少研究顯示，企業較重視ESG發展及管治，其財務表現及營運或較具韌性。

ESG投資策略或可以從風險管理角度出發，例如避免投資於污染環境的產業和企業，減低巨大罰款的風險。

至於ESG的環球低碳策略，就是運用正面篩選，量度對環境有正面、可量化的影響。

富時成熟市場低碳指數(FTSE Custom MPF Developed Selected Countries Index)主要量

度減少碳排放、石化燃料儲備以及改善ESG評分方面的影響。

資料顯示，環球低碳策略在控制下行風險較大市為佳，據彭博的資料(截至8月21日)，富時成熟市場低碳指數的一年波幅(1-year volatility)約9.9%，對比起環球股票(以MSCI全球指數為代表)的10.7%波幅為低。

如果參考過去一年，環球股市的三個下行時期的表現，分別是2023年8月至10月、2024年4月及2024年7月至8月，富時成熟市場低碳指數的跌幅均少於大市。

低碳策略抗跌力或較強

另外，在升市的時候，環球低碳策略的上行捕捉(upside capture)也較環球股票為高。

據彭博、筆者公司過去10年的數據，富時成熟市場低碳指數的上行捕捉約106%，假設大市上升100點子時，富時成熟市場低碳指數的升幅約為106點子。

因此，從相對表現來量度，低碳策略相對基準指數的回報或較高，跌市時的抗跌力或較強。

(投資涉及風險，過往之表現不能作為將來表現之指引。上述提供之資料不應該被視為投資推介及建議。投資涉及風險，基金價格可升或跌，過往業績不代表或不保證將來的表現。你不應只根據此網站的內容而作出投資選擇，如需詳細資料包括風險因素，請參閱相關強積金計劃說明書。受條款及細則約束。)