

構建備有 「避震」保護 的投資組合

Willem Sels

滙豐私人銀行及財富管理
環球首席投資總監



滙豐
HSBC

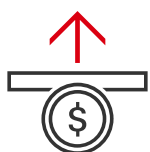
滙見新可能
Opening up a world of opportunity

要點



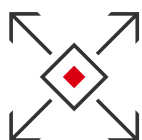
構建「避震」保護，勝過築堤防禦

分散投資於不同資產類別，方能抵禦市況波動，助您財富穩步增長。



閒置現金代價高昂

持有過多現金觀望市況會壓抑長期增長潛力，且任由通脹蠶食資產價值；不如透過既能防禦風險又能增值的資產持續投資。



進行多層「避震」防護

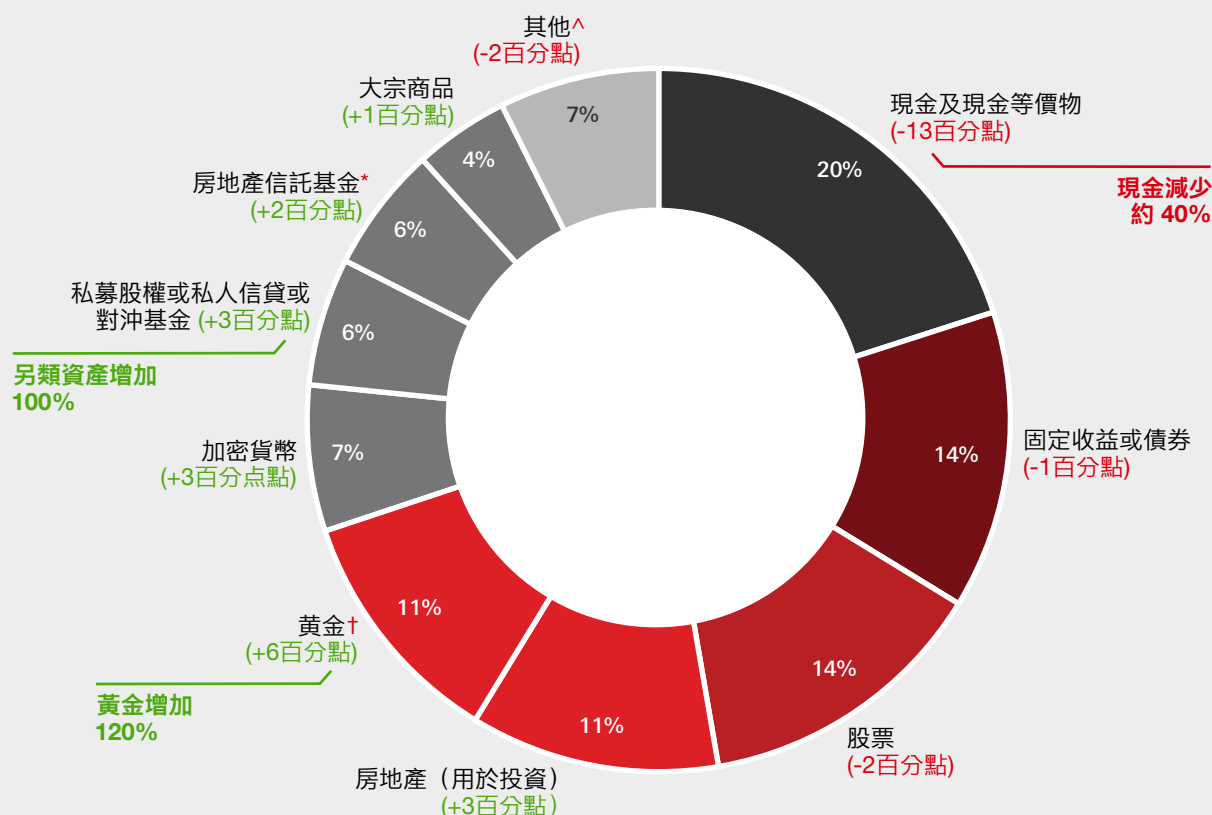
結合債券、黃金、基礎建設、房地產及對沖策略，確保在各種市況中至少有一種資產能發揮保護作用。



當道路崎嶇不平時，您會信賴可靠的避震系統，繼續前進。在目前波動劇烈的市場中，投資者並未倉皇轉向現金避險，而是保持股票與優質債券作為核心引擎作，同時增添額外的「避震」保護：政府債券抵禦市場調整的衝擊，黃金減低通脹的壓力，基礎建設與房地產提供穩定的現金流緩衝，而靈活的對沖基金策略則用於應對突如其來的轉折。下圖顯示了投資組合配置與去年調查相比的變化，「避震」保護讓投資組合仍能加速增長，免受每一震盪所帶來的影響。

波動難以避免，但所造成的損害卻非必然。若能為投資組合配置多重「避震」保護，分別對應不同市況風險，便可讓投資組合在長期內保持增值，減少波動之苦。

2025 年平均資產配置（與 2024 年相比）



裝上「避震」保護並不會改變物理定律，卻能減輕衝擊力道；投資也是同樣的道理，世上並無免費午餐，更高的長期回報通常伴隨著更高的風險，因投資者需為承擔不確定性而獲得補償。

然而，真正能平穩過渡而不減慢增長的升級策略，唯有多元化配置。

多元化投資是指將您的資金分散投資於那些不會同步波動的資產，當某種資產下跌，另一種或會上揚，投資組合因此而波動較小，卻仍能實現其全部回報潛力。

這種做法在市場環境惡化時尤其關鍵。市場近期需應對衰退擔憂、頑固通脹、貿易摩擦、政府債務膨脹、政策變幻莫測，甚至地緣政治緊張加劇，特別是在美國。隨著市場波動日益增多，投資者正尋找穩健的投資方法，而精心挑選的多元化配置正提供穩健的方案。

平均資產配置：以佔總資產的百分比表示的資產分佈情況，累計為100%。

* 房地產信託基金：地產投資信託基金；^ 其他：愛好資產、保險及未被分類的回應。† 黃金：黃金及貴金屬

分散投資勝過囤積現金

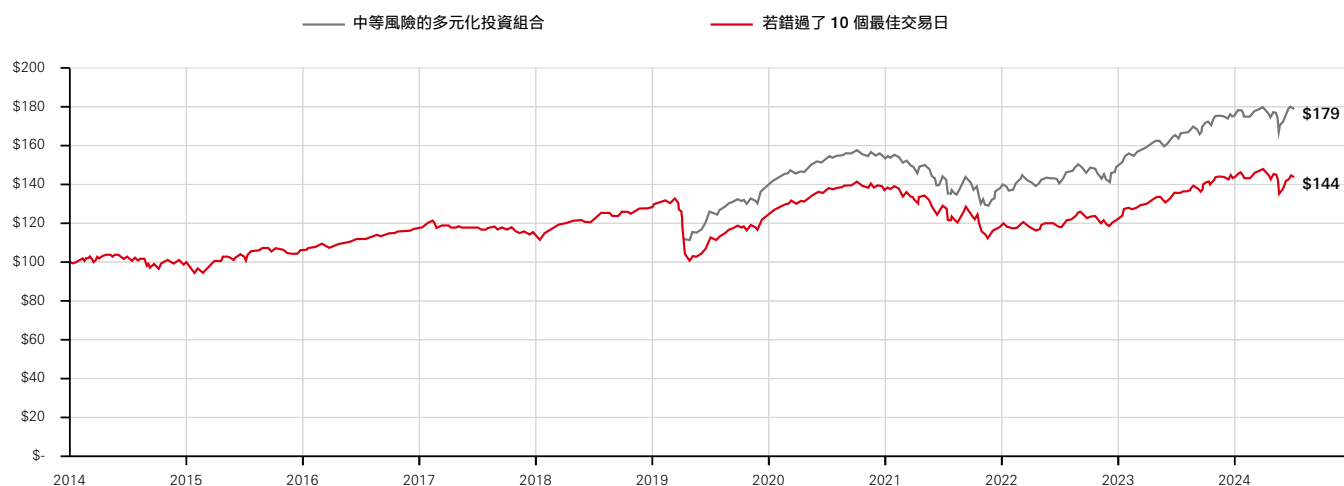


每個人都需要保留一定現金，以應對計劃內或意外的開支。但當市場波動加劇時增加現金持有往往適得其反。現金不僅拖累長期回報，更會因通脹而價值被侵蝕。更糟的是，投資者往往在市場出現大跌、恐慌情緒高漲時錯誤拋售。而問題在於，市場時常在危機後迅速反彈，若此時退出市場，便會錯過關鍵的復甦時機。

近幾個月的情況印證了這一點。政策轉向導致市況大起大落，大跌市之後緊隨強勁反彈，錯過這些反彈的代價高昂。下圖說明了在過去 10 年間，一個高度多元化的投資組合累計回報達 79%；但若錯過了當中 10 個最佳的交易日，回報便銳減至 44%。

這告訴我們，要保持投資。分散投資有助減低波動性，讓投資者在市場波動時，更能抵禦恐慌性拋售的衝動，安渡風浪。

保持投資是關鍵，因錯過幾天就可能大幅降低投資回報。

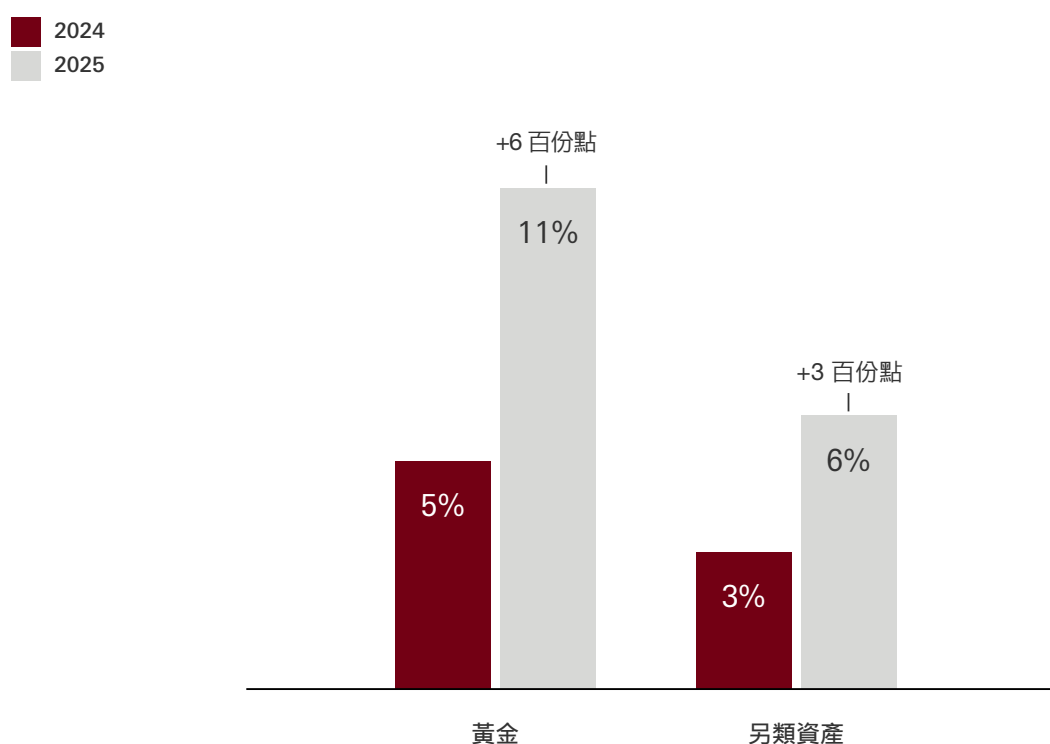


分散配置於多元化資產



談及分散多元化資產，投資者通常聯想到政府債券與黃金，但其實選項遠不止於此；在今年的《富裕投資者簡報》¹中，數據顯示富裕投資者在過去一年中對黃金及貴金屬的配置增加了一倍，對另類資產的興趣也有所增加。

黃金^{*}與另類資產[^]配置 - 2024 年及 2025 年的比較



^{*} 黃金：黃金及貴金屬

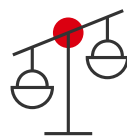
[^] 另類資產是指私募股權、私募信貸或對沖基金。

另類投資選項更為廣泛： 基礎建設、房地產及 對沖基金皆能提供 有價值的多元化效益。

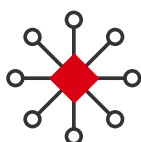
各自在不同的環境下都能發揮最佳表現



優質政府債券擅長抵禦衰退風險，兼具極佳的流動性，然而當通脹升溫或政府債務隱憂主導大局時，往往表現未如理想。



黃金則能在其他環境下大放異彩，因其表現得益於其在市場波動加劇及地緣政治風險升溫的避險特性。



對沖基金則憑借其買入及賣空的靈活佈局，可以在不同市況下獲得回報。



基礎建設提供了獨特的保護，因營運商擁有與經濟需求無關的合約利率，使其能夠抵禦衰退。合約利率更往往與通膨掛鉤，提供雙重保護。

近期市場被不同風險主題輪番牽動，焦點幾乎每周都在變化。由於讓人難以預測，我們建議分散配置於多元化資產，以應對瞬息萬變的市場環境。

另類資產的力量：不同市況下皆能穩中求勝

	衰退風險	通脹升溫	政府債務隱憂	股市回調
優質政府債券	++	-	-	++
黃金	+	+	+	+
基礎建設	+	+	0	0
房地產	+	+	0	0
對沖基金	+	+	+	0

註：++：表現最佳，+：表現良好，0：中性，-：表現欠佳

如何涉獵這些多元化資產？

建立多元化的投資組合，現已比以往更為簡便。交易所買賣基金（ETF）為投資者提供簡單且低成本的渠道，輕鬆投資於政府債券、黃金及基礎建設資產。若想擴大配置範圍，可以考慮現成的多元資產基金，這類基金結合多種多元化投資產品並由專業管理，涵蓋不同風險偏好與貨幣選擇。

現今投資環境的魅力在於選擇豐裕。您可以自行建立專屬的「避震」保護組合，或委託專業基金經理代勞。無論選擇哪種方式，目標始終如一：確保投資組合穩健增長，無懼不同的投資風險。

註：

1. 《富裕投資者簡報 2025》是滙豐的全球生活質素特別報告。深入探討全球富裕人士的投資組合、行為與優先事項。於 2025 年 3 月透過對 12 個市場進行網上問卷調查，收集了 10,797 名年齡為 21 歲至 69 歲、可投資資產達 10 萬至 200 萬美元的富裕投資者的見解。

免責聲明

本文件或影片由香港中環皇后大道中1號香港上海滙豐銀行有限公司（「HBAP」）編製。HBAP 在香港註冊成立，為滙豐集團成員。本文件或影片由滙豐銀行（中國）有限公司、HBAP、滙豐銀行（新加坡）有限公司、滙豐（台灣）商業銀行有限公司及滙豐金融科技服務（上海）有限責任公司（合稱「分發方」）分發及／或提供。本文件或影片僅供一般傳閱及參考用途。

無論基於任何原因，本文件或影片所載之部分或全部內容均不得複製或進一步分發予任何人士或實體。如於某司法管轄區內分發本文件屬違法，則不得於該司法管轄區內分發本文件或影片。所有未經授權之複製或使用本文件或影片，均屬使用者的責任，並有機會引致法律訴訟。本文件或影片只提供一般性資料，文件內所載的觀點，並不構成投資研究或出售或購入投資產品的意見或建議。本文件或影片內所載的部分陳述可能會被視為前瞻性陳述，提供目前預測或未來事件預估。相關的前瞻性陳述不保證未來表現或事件，並涉及風險及不確定性。基於多項因素，實際結果可能與相關前瞻性陳述大不相同。HBAP 及分發方對更新其中的前瞻性陳述，或對提供實際結果與前瞻性陳述的預測不同的原因，概不承擔任何責任。本文件或影片並無契約效力，在任何情況下，於任何司法管轄範圍內均不應被視為促銷或建議購入或出售任何金融工具，而此等建議並不合法。當中所載內容反映滙豐環球投資委員會於編製時的觀點及意見，可能隨時變更。這些觀點未必代表滙豐投資管理目前的投資組合構成。滙豐投資管理所管理的個別投資組合主要反映個別客戶的目標、風險取向、投資期限及市場流動性。

投資價值及所得收益可升亦可跌，投資者有機會未能取回投資本金。本文件或影片所載之過去業績並不代表將來的表現，所載之任何預測、估計及模擬均不應被視為將來表現的指標。任何涉及海外市場的投資，均有機會受到匯率兌換影響而令投資價值上升或下跌。與成熟市場相比，新興市場投資本質上涉及較高風險，而且較為波動。新興市場的經濟一般倚賴國際貿易，因此一直以來並可能繼續會受貿易壁壘、外匯管制、相對幣值控制調整及其他與其進行貿易的國家／地區實施或協商的保護主義措施的不利影響。而此等經濟體系亦會或繼續受到其他與其進行貿易的國家／地區的經濟狀況的負面影響。投資涉及市場風險，請細閱所有與投資相關的文件。

本文件或影片就近期經濟環境提供基本概要，僅供參考。文章或影片代表 HBAP 的觀點，並以 HBAP 的環球觀點為依據，未必與分發方的當地觀點一致。其內容並非按照旨在促進投資研究獨立性的法律規定編製，並且分發前不受任何禁止交易規定的約束。其內容不擬提供且投資者不應加以依賴以作會計、法律或稅務意見。作出任何投資決策之前，應諮詢獨立的財務顧問。如選擇不諮詢財務顧問，則須審慎考慮投資產品是否適合。建議您在必要時尋求適當的專業意見。

有關第三方資料乃取自我們相信可靠的資料來源，我們對於有關資料的準確性及／或完整性並無作出獨立查證。因此您必須在作出投資決策前從多個資料來源求證。

此條款僅適用於滙豐（台灣）商業銀行有限公司向其客戶分發時的情況：滙豐（台灣）辦理信託業務，應盡善良管理人之注意義務及忠實義務。滙豐（台灣）不擔保信託業務之管理或運用績效，委託人或受益人應自負盈虧。

關於 ESG 與可持續投資的重要資訊

我們現在為許多嚴重排放溫室氣體的產業提供資金。我們制定了一項策略來幫助客戶與我們一同減少排放。欲了解更多詳情，請瀏覽www.hsbc.com/sustainability。

從廣義上，「ESG 與可持續投資」產品包括在不同程度上考慮環境、社會、管治與其他可持續發展因素的投資策略或工具。我們包括在此類別的個別投資可能正在改變，以實現可持續發展成果。並不保證 ESG 與可持續投資所產生的回報與不考慮這些因素的投資回報相近。ESG 與可持續投資產品或會偏離傳統市場基準。此外，ESG 與可持續投資或可持續投資帶A同板塊之間與同一板塊之內可能存在重大差異。

滙豐可能依賴由第三方供應商或發行機構設計與／或報告的量子準則。滙豐不會經常就量子準則自行作出具體的盡職審查。並不保證：（a）ESG/可持續發展影響或量子準則的性質將與任何個別投資者的可持續發展目標保持一致；（b）ESG/可持續發展影響將達到指定水平或目標水平。「ESG 與可持續投資」是一個不斷演變的領域，新的監管規例可能生效，這或會影響投資的分類或標籤方式。今天被視為符合可持續發展準則的投資未必符合未來的準則。

*本文件或影片為 HBAP 根據英文報告翻譯的譯文。HBAP、滙豐銀行（中國）有限公司、滙豐（台灣）商業銀行有限公司、滙豐銀行（新加坡）有限公司及滙豐金融科技服務（上海）有限責任公司已採取合理措施以確保譯文的準確性。如中英文版本的内容有差異，須以英文版本內容為準。

本文件或影片的內容未經任何香港或任何其他司法管轄區的監管機構審閱。建議您就相關投資及本文件或影片內容審慎行事。如您對本文件或影片的內容有任何疑問，應向獨立人士尋求專業意見。

© 版權所有 2025。香港上海滙豐銀行有限公司。保留一切權利。

未經香港上海滙豐銀行有限公司事先書面許可，不得以任何形式或任何方式（無論是電子、機械、影印、攝錄或其他方式）複製或傳送本文件或影片的任何部分或將其任何部分儲存於檢索系統內。



滙豐
HSBC

滙見新可能
Opening up a world of opportunity