

以对冲基金多元化投资组合
马修

迈向 2024 年

投资者仍面临许多不明朗因素

不论是源自地缘政治或宏观经济环境

往绩可见

尤其是在 2022 年和 2023 年

把部分投资组合资金配置于对冲基金

有助分散投资，改善组合的风险回报

过去一年，我们一直被问及

预期对冲基金在高息环境下表现如何

过去 20 多年的历史数据显示

平均来说

对冲基金的超额回报与利率同步上升

两者存在明显的紧密关系，主要由于

对冲基金直接受惠于短期利率上升

因其现金结余偏高

以股票好淡仓基金经理为例

持有一只股票好仓和另一只股票淡仓

基金经理实际上持有现金好仓

其回报将源于从现金结余赚取的利息

以及从好淡仓所得的相对价值

高息环境通常伴随市场波动加剧

继而创造增加超额回报的机会

市场将继续忧虑

周期性、利率和地缘政治风险

预期灵活的对冲基金

可继续把握市场波动带来的优势

基于上述因素，我们



视像访问记录

在来年首季维持对冲基金的偏高比重
并建议对冲基金配置为 12.5%的
中度风险投资组合
对冲基金策略方面
我们继续看好
来年多元策略和多元经理的营运环境
通过配置于这些基金经理
投资者可分散不同策略的风险与回报
并受惠投资组合经理的多元投资技巧
这些多元投资组合经理旗下通常拥有
数十名投资组合经理和分析员
在严密控制风险的环境下进行投资
我们也对宏观策略的前景保持正面
宏观策略经理能全面灵活操作
以应对不明朗的时期
这应可使策略在 2024 年表现优秀
这项策略在上季度带来最强劲的回
报期间投资机会扩展至新兴市场主题
此外，从 2020 年可见
这类别基金经理
有望在减息环境下提供可观回报
预计来年定向利率配置所占回报率
将高于 2023 年

注：SOFR = 有担保隔夜融资利率