

## 後衝擊時代：投資組合能否在2023年回穩？

### Jonathan Sparks

我是Jonathan Sparks，滙豐環球私人銀行及財富管理英國首席投資總監。

我將為大家闡釋，為何我們有理由看好投資組合在今年更趨穩定。

去年，投資組合確實承受重大衝擊，原因是通脹急劇升溫，出乎市場所料。

結果，多國央行加息，基本上是對抗通脹，但同時增長也在放緩。

因此，即使利率走高，股票也沒有顯示任何企業盈利增長加快的跡象，這意味着股票估值開始隨利率上升而下跌。

其實，這種情況非常罕見，回顧過去100年，只有四年曾經出現這種現象：債券和股票均大幅下挫，而且同步升跌。

有見及此，我們觀察到股票和債券大致呈正相關度。作為投資者，這表示投資組合將會反映波動加劇，因為債券和股票投資組合，作為整體投資組合的一部分，基本上是共同進退。

事實上，去年的情況強調了建構投資組合的一些重要元素。首先是分散投資。如果你在去年有投資於另類投資，這確實有助抑制波動。

此外，雖然在某些時期，投資組合的波幅可能會高於投資者預期，但這種情況通常不會持久。

回顧去年，儘管利率大幅走高，使今年的增長放緩，但債券投資組合將會再次助你獲益。

最終，投資者預期股票將會反彈，可能帶動收益率微升。因此，在這段時期內，股債投資組合實際上是發揮略為互相抗衡的作用，從而緩減市場波動。

總結來說，今年的前景更加黯淡，我們有充分理由相信投資組合實際上將更趨穩定，但這確實意味投資者必須保持投資組合多元化。

另外，保持投資也是明智之舉。如果你有任何疑問，請與你的客戶經理聯絡。