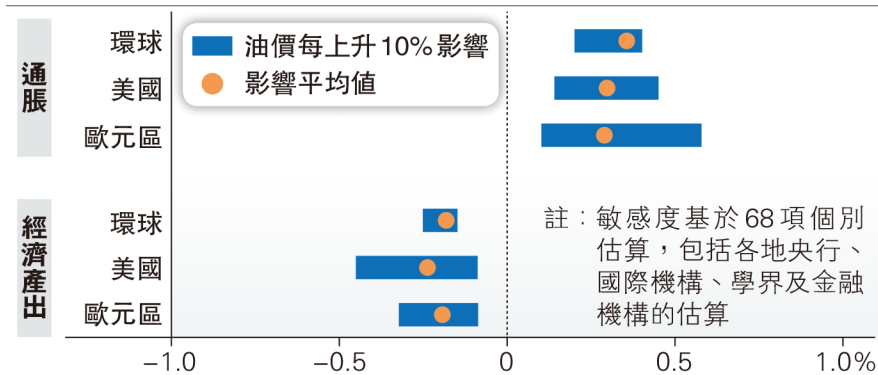


安聯投資：多元投資抵禦多重風險

看好新興市場日本歐洲股票

市場估計油價每升10%對經濟及通脹的影響



資料來源：安聯投資經濟及策略



劉敬華
明報記者

市場觀望中東局勢發展，以及中美兩國元首本週會晤成果，兩者發展均為環球市場帶來變數。面對當前複雜的宏觀經濟環境，安聯投資亞太區多元資產產品專員總監兼基金經理梁欣認為，透過靈活投資於多元資產，有助分散整體投資組合的風險，目前相對看好新興市場、日本及歐洲市場的股票，英國和歐元區的政府債，以及黃金等資產。

中東局勢會否對環球經濟構成重大考驗，梁欣表示，將取決於衝突持續時間，以及能源市場受干擾程度，該公司正密切關注此兩大因素，對通脹升溫、央行政策受限、供應鏈中斷，以及拖累增長引發市場波動等4個主要風險的影響，基於一旦中東衝突持續時間較長，導致油價長時間處於偏高水平，將加劇通脹風險，甚至出現滯脹；隨着通脹升溫，將限制央行放寬貨幣政策空間，貨幣政策更有可能轉向收緊，以抑制通脹；若伊朗衝突時間延長，將進一步影響石油，以及相關副產品如化肥、塑膠等供應，增加供應鏈中斷風險；假如衝突遲遲未能解決，令上述3個風險升溫，最終將拖累實體經濟增長，並打擊企業和投資者信

心，使市場波動加劇。

油價90至110美元屬可控範圍

事實上，伊朗衝突爆發至今，已擾亂原油市場動態，市場估計油價每升10%，將對環球、美國及歐元區的通脹及經濟構成不同程度的影響（見圖）。梁欣稱，該公司認為短期內油價處於每桶90至110美元屬可控範圍，環球經濟仍展現韌性，呈現彎而不折（Bending, not breaking）的態勢，並受惠人工智能（AI）強勁投資所支持，尤其是美國，勞動市場的招聘活動雖維持於偏低水平，惟已現穩定迹象，而油價上升所帶來的初步通脹壓力，亦大致符預期。長遠而言，該公司對環球股票仍持正面看法，短期則因中東衝突的不確定，對環球股票抱審慎觀點，個別市場方面，目前相對看好新興市場、日股及歐股，對美股持中性偏正面看法；行業方面，AI仍是環球股市重要主題，相對看好可受惠AI發展相關領域，如AI相關硬件、發電、電網和相關設備，以及相關工業大宗商品。

債市較看好歐元區主權債

至於債市，梁欣稱，由油價驅動的通脹風險與避險資金流動相互抗衡，存續期表現將取決於能源價格高企的持續時間，此環境有利於優質利差，以及穩健的資產負債表，現時該公司對整體國債抱正面觀點，當中相對看好英國及歐元區等地較高質素的政府債券，尤其是歐元區主權債券。

同時梁欣提醒，鑑於地緣政治因素為環球經濟



安聯投資亞太區多元資產產品專員總監兼基金經理梁欣認為，透過靈活投資於多元資產，有助分散整體投資組合的風險。（楊柏賢攝）

增添不確定性，中東局勢發展仍有待觀察，而通脹、供應鏈、央行政策及增長等上述4個主要風險猶在，投資者依靠單一資產的投資策略，將難以抵禦多重風險的衝擊，建議透過投資於多元資產，以分散整體投資組合的風險，除分散投資於股票及債券等傳統資產外，還可考慮於投資組合內加入另類投資，如大宗商品，現時該公司對整體大宗商品持正面觀點，因不少大宗商品可對沖地緣政治風險，如屬傳統避險工具的黃金是其中之一，此外黃金亦具央行需求及去美元化等結構因素支持。

另類投資可留意大宗商品

隨着近年環球投資市場愈來愈波動，投資者對多元投資產品的需求也有所增加。目前市場上不乏多元資產基金的選擇，其中包括安聯動力多元資產SRI基金系列。梁欣稱，該基金系列由4隻風險程度不同的基金組成，投資者可按個人風險及回報偏好，選擇該4隻分別屬防禦型、溫和型、平衡型及增長型的多元資產基金，採取核心加衛星資產的投資策略，為該基金系列的特點之一，其中核心投資部分會將資產分散投資於全球股債，透過自下而上的方式選擇優質資產，再配合衛星投資靈活配置於如房地產投資信託（REITs）、通脹掛鈎債券及大宗商品等資產，以捕捉階段性的機會，並會適時透過動態長倉波動策略，如在波動性較低時買入市場波動率衍生工具（VIX期貨），以減低投資組合受市場波動的影響。