



財富專欄



李佩珊 恒生投資管理有限公司 董事兼行政總裁

港元債券 從相關性分析避險策略

2023-10-31

高息環境加上宏觀經濟不明朗，市場續避險。如上回筆者提及，波動市下持較高風險資產誘因或減弱，從而創造對固定收益投資的需求。相對股票，投資級別債券波動性較低，尤其亞洲及香港債券，港元債穩定表現相信能為資產配置增防禦性。參考港元債與其他資產的相關系數，從而分析其分散風險效果。相關系數在-1到1之間，1表示完全正相關。相反，-1表示完全負相關。一般來說，相關系數愈近0，走勢愈不相關，風險程度愈不掛鈎。參考10年資產相關系數，港元債與港票(恒指)、環球股票(MSCI全世界指數)及美股(標指)相關系數僅0.05至0.08；反之，環球投資級別債券與這些股票指數達0.2至0.27，意味港元債與其他資產關聯較環球投資級別債低，反映香港債券的獨特。

從相關系數反映出，當環球股票受衝擊時，港元債跟隨股市下跌可能性或較低，從而能達分散風險效果及降低投資組合整體波動性。加上美國10年期債息達16年高，可考慮現在配置債券，有助於鎖定較高的收益率。

當然，投資者在選擇作任何投資時亦要留意涉及的風險，做好資產配置及風險管理。

原文刊載於 am730 31/10/2023

以上純為個人意見，不應視為推介投資任何產品。投資涉風險，產品或大幅波動，應詳閱風險披露聲明再作決定。作者為恒生投資管理有限公司董事兼行政總裁，其和其團隊所管理的基金或產品投資於相關市場

免責聲明

本資訊由恒生投資管理有限公司(「恒生投資」)編制。本資訊的內容一概不得更改或改動，和不得使用本資訊內容作任何其他用途，除非已獲得恒生投資事先發出書面同意。本資訊所載資料於刊載時乃摘自恒生投資認為可信的資料來源或根據該等資料來源所編制，但不保證其準確性、有效性或完整性，無論任何情況下，並不構成表示本資訊發佈日期後皆為正確之聲明。恒生投資保留權利於任何時候更改任何資料，無須另行通知。本資訊僅供參考並為恒生投資意見，不應視為推介或邀約或遊說投資任何投資產品。你應詳細閱讀有關投資產品之銷售文件(包括風險因素之全文及收費詳情)。投資涉及風險(包括可能會損失投資本金的風險)。投資產品價格可升可跌，過往表現未必可作為日後表現的指引。正分派收益率(如有)非意味可取得正回報。基金獎項(如有)僅供參考，並不保證任何基金表現或恒生投資的表現。如你對投資產品(包括其說明書)有任何疑問，你應尋求獨立及專業意見。恒生投資不會就因任何人士不當使用本資訊而造成的任何成本、索償、費用、罰款、損失或法律責任而承擔任何責任。在未獲得恒生投資管理的書面許可下，不得複製本資訊或以任何方式儲存或發放本資訊或自行使「Hang Seng Investment Management Limited」、「恒生投資管理有限公司」、「恒生投資管理」、「恒生投資」或任何載有該名稱的標記。恒生投資和恒生指數有限公司及其他指數公司(共稱「指數公司」)屬獨立運營公司。恒生投資意見並不代表指數公司的意見。恒生投資並不可以控制或影響指數公司的任何決定或看法。倘若本資訊所提及的投資產品被描述為已獲得香港證券及期貨事務監察委員會或中國證券監督管理委員會或其他監管機構(視屬何情況而定)認可，該等認可不等同於對該投資產品作出推介或認許，亦不是對該投資產品的商業利弊或表現作出保證，更不代表該投資產品適合所有投資者，或認許該投資產品適合任何個別投資者或任何類別的投資者。本資訊並未經香港證券及期貨事務監察委員會審核。本資訊編制日期2023年10月31日。

由恒生投資管理有限公司(恒生銀行全資附屬機構)刊發