

构建备有 “避震”保护 的投资组合

Willem Sels

汇丰私人银行及财富管理
环球首席投资总监



汇丰
HSBC

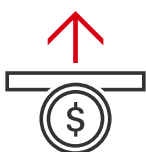
汇见新可能
Opening up a world of opportunity

要点



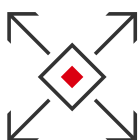
构建“避震”保护，胜过筑堤防御

分散投资于不同资产类别，方能抵御市况波动，助您财富稳步增长。



闲置现金代价高昂

持有过多现金观望市况会抑制长期增长潜力，且任由通胀蚕食资产价值；不如通过既能防御风险又能增值的资产持续投资。



进行多层“避震”防护

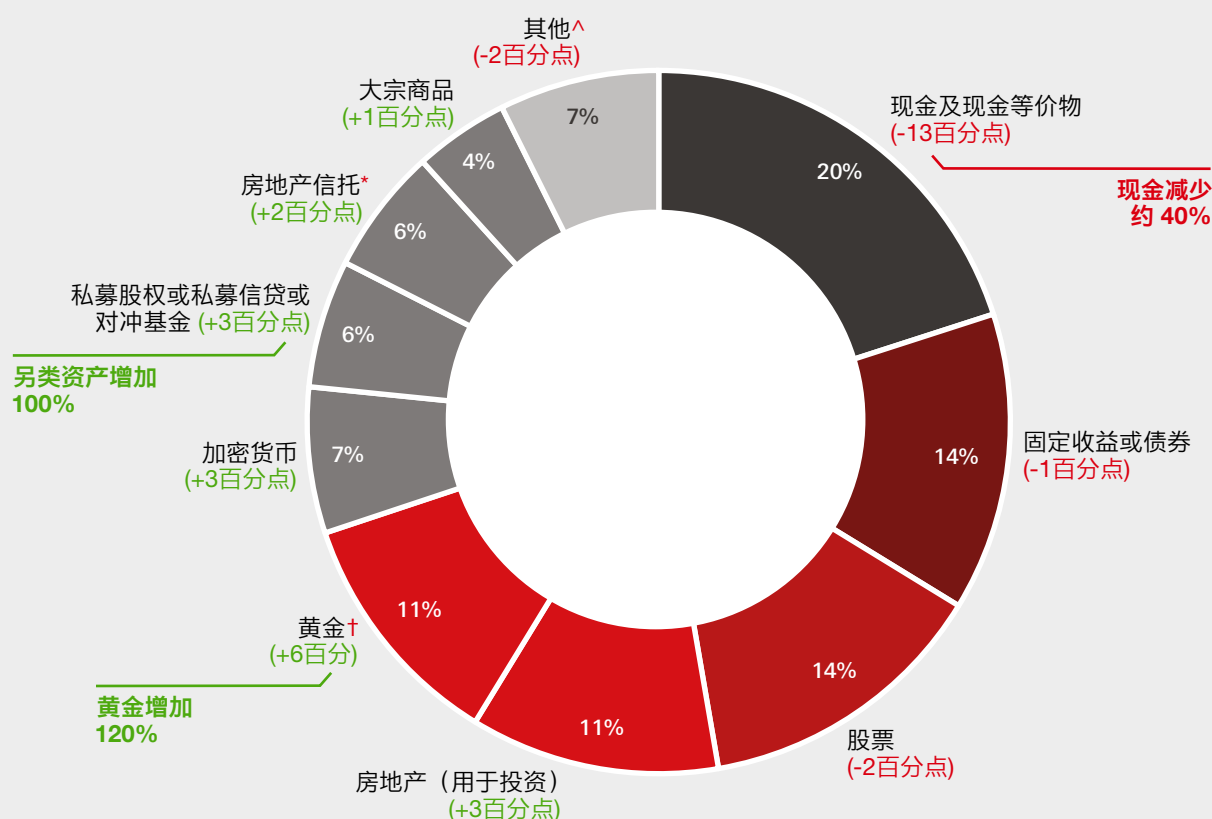
结合债券、黄金、基础建设、房地产及对冲策略，确保在各种市况中至少有一种资产能发挥保护作用。



当道路崎岖不平时，您会信赖可靠的避震系统，继续前进。在目前波动的市场中，投资者并未转向现金避险，而是保持股票和优质债券作为核心引擎，同时增添额外的“避震”保护：政府债券抵御市场调整的冲击，黄金降低通胀的压力，基建和房地产提供稳定的现金流缓冲，而灵活的对冲基金策略则用于应对突如其来的变动。下图显示了投资组合配置和去年调查相比的变化。“避震”保护让投资组合仍能加速增长，免受震荡所带来的影响。

波动难以避免，但所造成的损害却非必然。若能为投资组合配置多重“避震”保护，分别对应不同市况风险，便可让投资组合在长期内保持增值，减少波动之苦。

2025 年平均资产配置（和 2024 年相比）



装备“避震”保护并不会改变物理定律，却能减轻冲击力道；投资也是同样的道理，世上并无免费午餐，更高的长期回报通常伴随着更高的风险，因投资者需为承担不确定性而获得补偿。

然而，真正能平稳前行而不减慢增长的升级策略，唯有多元化配置。

多元化投资是指将您的资金分散投资于那些不会同步波动的资产。当某种资产下跌，另一种或会上扬，投资组合因此而波动降低，却仍能实现其全部回报潜力。

这种做法在市场环境恶化时尤其关键。市场近期需应对衰退担忧、顽固通胀、贸易摩擦、政府债务膨胀、政策变幻莫测，甚至地缘政治紧张加剧，尤其是在美国。随着市场波动日益增多，投资者正寻找稳健的投资方法，而精心挑选的多元化配置恰能提供稳健的方案。

平均资产配置：以占总资产的百分比表示的资产分布情况，累计为100%。

* 房地产信托：地产投资信托；^ 其他：爱好资产、保险及未被分类的回应。† 黄金及贵金属

分散投资胜过囤积现金

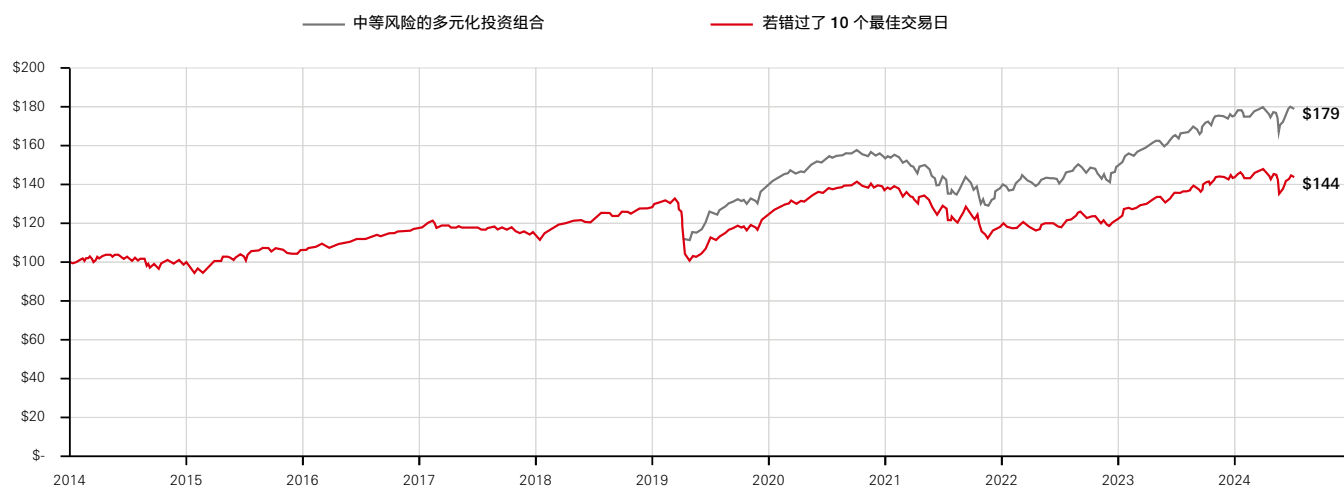


每个人都需要保留一定现金，以应对计划内或意外的开支。但当市场波动加剧时增持现金往往适得其反。现金不仅拖累长期回报，其价值更会因通胀受到侵蚀。更糟的是，投资者往往在市场出现大跌、恐慌情绪高涨时错误抛售。而问题在于，市场时常在危机后迅速反弹，若此时退出市场，便会错过关键的复苏时机。

近几个月的情况印证了这一点。政策转向导致市况大起大落，大跌之后紧随强劲反弹，错过这些反弹的代价高昂。下图说明了在过去 10 年间，一个高度多元化的投资组合累计回报达 79%；但若错过了当中 10 个最佳的交易日，回报便锐减至 44%。

这告诉我们，要保持投资。分散投资有助减低波动性，让投资者在市场波动时，更能抵御恐慌性抛售的冲动，安渡风浪。

保持投资是关键，因错过几天就可能大幅降低投资回报

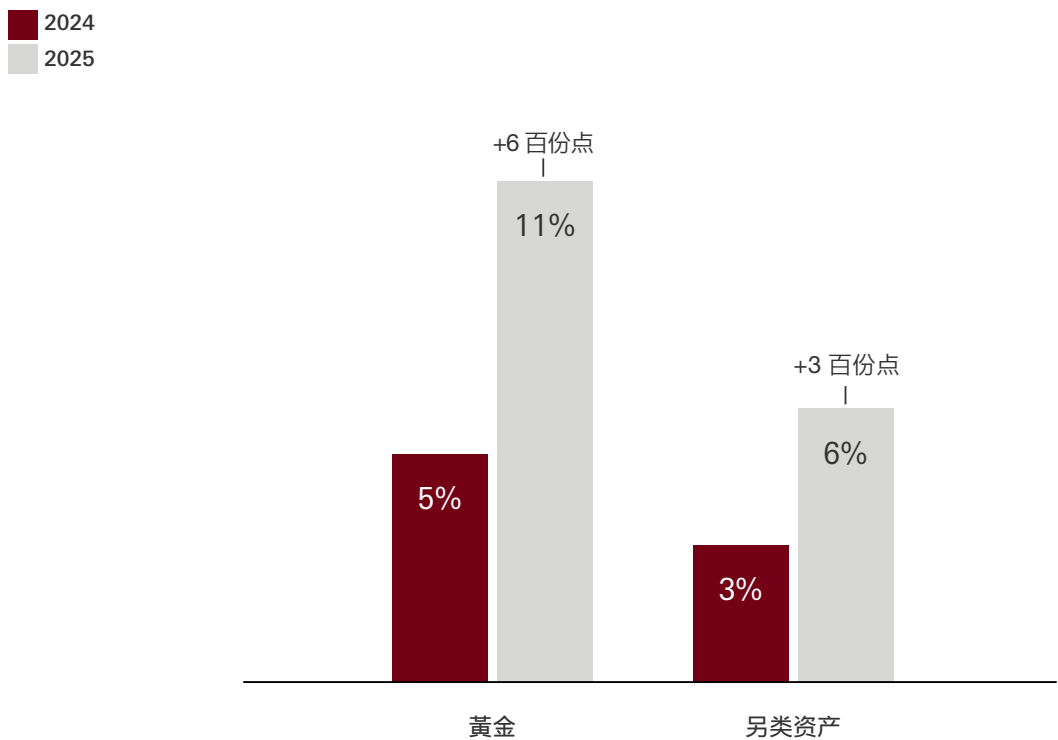


分散配置于多元化资产



谈及分散多元化资产，投资者通常联想到政府债券和黄金，但其实选项远不止于此；今年的《大众富裕投资者调查简报》¹中，数据显示富裕投资者在过去一年中对黄金及贵金属的配置增加了一倍，对另类资产的兴趣也有所增加。

黄金^{*}和另类资产[^]配置 - 2024 年及 2025 年的比较



^{*} 黄金：黄金及贵金属

[^] 另类资产是指私募股权：私募信贷或对冲基金。

另类投资选项更为广泛： 基础设施建设、房地产及 对冲基金皆能提供 有价值的多元化效益。

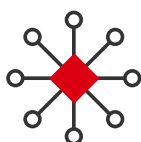
各自在不同的环境下都能发挥最佳表现



优质政府债券擅长抵御衰退风险，兼具极佳的流动性，然而当通胀升温或政府债务隐忧主导大局时，往往表现不如预期。



黄金则能在其他环境下大放异彩，因其表现得益于其在市场波动加剧及地缘政治风险升温时的避险特性。



对冲基金则凭借其买入及卖空的灵活布局，可以在不同市况下获得回报。



基础设施建设资产提供独特的保护，因运营企业拥有和经济需求无关的合约利率，使其能够抵御衰退。合约利率更常和通胀挂钩，提供双重保护。

近期市场被不同风险主题轮番牵动，焦点几乎每周都在变化。由于让人难以预测，我们建议分散配置于多元化资产，以应对瞬息万变的市场环境。

另类资产的力量：不同市况下皆能稳中求胜

	衰退风险	通胀升温	政府债务隐忧	股市回调
优质政府债券	++	-	-	++
黄金	+	+	+	+
基础建设	+	+	0	0
房地产	+	+	0	0
对冲基金	+	+	+	0

注：++：表现最佳，+：表现良好，0：中性，-：表现欠佳



如何涉猎多元化资产？

建立多元化的投资组合，现今比以往更为简便。交易所交易基金（ETF）为投资者提供简单且低成本的渠道，轻松投资于政府债券、黄金及基础建设资产。若想扩大配置范围，可以考虑现成的混合型基金，这类基金结合多种多元化投资产品并由专业管理，涵盖不同风险偏好和货币选择。

现今投资环境的魅力在于选择丰裕。您可以自行建立专属的“避震”保护组合，或委托专业基金经理代劳。无论选择哪种方式，目标始终如一：确保投资组合稳健增长，无惧各种投资风险。

注：

1. 《大众富裕投资者调查简报 2025》是汇丰全球生活质量报告特别报告，深入探讨全球富裕人士的投资组合、行为和优先事项。该网上问卷调查于 2025 年 3 月面向全球 12 个市场开展网上问卷调查，收集了 10,797 名年龄在 21 岁至 69 岁之间、可投资资产达 10 万至 200 万美元的富裕投资者的见解。

免责声明

本文件或影片由香港中环皇后大道中1号香港上海汇丰银行有限公司（「HBAP」）编制。HBAP 在香港注册成立，为汇丰集团成员。本文件或影片由汇丰银行（中国）有限公司、HBAP、汇丰银行（新加坡）有限公司、汇丰（台湾）商业银行有限公司及汇丰金融科技服务（上海）有限责任公司（合称「分发方」）分发及／或提供。本文件或影片仅供一般传阅及参考用途。

无论基于任何原因，本文件或影片所载之部分或全部内容均不得复制或进一步分发予任何人士或实体。如于某司法管辖区内分发本文件属违法，则不得于该司法管辖区内分发本文件或影片。所有未经授权之复制或使本文件或影片，均属使用者的责任，并有机会引致法律诉讼。本文件或影片只提供一般性数据，文件内所载的观点，并不构成投资研究或出售或购入投资产品的意见或建议。本文件或影片内所载的部分陈述可能会被视为前瞻性陈述，提供目前预测或未来事件预估。相关的前瞻性陈述不保证未来表现或事件，并涉及风险及不确定性。基于多项因素，实际结果可能和相关前瞻性陈述大不相同。HBAP 及分发方对更新其中的前瞻性陈述，或对提供实际结果和前瞻性陈述的预测不同的原因，概不承担任何责任。本文件或影片并无契约效力，在任何情况下，于任何司法管辖范围内均不应被视为促销或建议购入或出售任何金融工具，而此等建议并不合法。当中所载内容反映汇丰环球投资委员会于编制时的观点及意见，可能随时变更。这些观点未必代表汇丰投资管理目前的投资组合构成。汇丰投资管理所管理的个别投资组合主要反映个别客户的目标、风险取向、投资期限及市场流动性。

投资价值及所得收益可升亦可跌，投资者有机会未能取回投资本金。本文件或影片所载之过去业绩并不代表将来的表现，所载之任何预测、估计及模拟均不应被视为将来表现的指标。任何涉及海外市场的投资，均有机会受到汇率兑换影响而令投资价值上升或下跌。和成熟市场相比，新兴市场投资本质上涉及较高风险，而且较为波动。新兴市场的经济一般倚赖国际贸易，因此一直以来并可能继续受贸易壁垒、外汇管制、相对币值控制调整及其他和其进行贸易的国家／地区实施或协商的保护主义措施的不利影响。而此等经济体系亦会或继续受到其他和其进行贸易的国家／地区的经济状况的负面影响。投资涉及市场风险，请细阅所有和投资相关的文件。

本文件或影片就近期经济环境提供基本概要，仅供参考。文章或影片代表 HBAP 的观点，并以 HBAP 的环球观点为依据，未必和分发方的当地观点一致。其内容并非按照旨在促进投资研究独立性的法律规定编制，并且分发前不受任何禁止交易规定的约束。其内容不拟提供且投资者不应加以依赖以作会计、法律或税务意见。作出任何投资决策之前，应咨询独立的财务顾问。如选择不咨询财务顾问，则须审慎考虑投资产品是否适合。建议您在必要时寻求适当的专业意见。

有关第三方资料乃取自我们相信可靠的资料来源，我们对于有关资料的准确性及／或完整性并无作出独立查证。因此您必须在作出投资决策前从多个数据源求证。

此条款仅适用于汇丰（台湾）商业银行有限公司向其客户分发时的情况：汇丰（台湾）办理信托业务，应尽善良管理人之注意义务及忠实义务。汇丰（台湾）不担保信托业务之管理或运用绩效，委托人或受益人应自负盈亏。

关于 ESG 和可持续投资的重要信息

我们现在为许多严重排放温室气体的产业提供资金。我们制定了一项策略来帮助客户和我们一同减少排放。欲了解更多详情，请浏览 www.hsbc.com/sustainability。

从广义上，「ESG 和可持续投资」产品包括在不同程度上考虑环境、社会、管治和 / 或其他可持续发展因素的投资策略或工具。我们包括在此类别的个别投资可能正在改变，以实现可持续发展成果。并不保证 ESG 和可持续投资所产生的回报和不考虑这些因素的投资回报相近。ESG 和可持续投资产品或会偏离传统市场基准。此外，ESG 和可持续投资或可持续投资带来的影响并没有标准定义或量度准则。ESG 和可持续投资或可持续发展影响的量度准则是（a）高度主观，而且（b）在不同板块之间和同一板块之内可能存在重大差异。

汇丰可能依赖由第三方供货商或发行机构设计和 / 或报告的量度准则。汇丰不会经常就量度准则自行作出具体的尽职审查。并不保证：（a）ESG / 可持续发展影响或量度准则的性质将和任何个别投资者的可持续发展目标保持一致；（b）ESG / 可持续发展影响将达到指定水平或目标水平。「ESG 和可持续投资」是一个不断演变的领域，新的监管规例可能生效，这或会影响投资的分类或标签方式。今天被视为符合可持续发展准则的投资未必符合未来的准则。

*本文件或影片为 HBAP 根据英文报告翻译的译文。HBAP、汇丰银行（中国）有限公司、汇丰（台湾）商业银行有限公司、汇丰银行（新加坡）有限公司及汇丰金融科技服务（上海）有限责任公司已采取合理措施以确保译文的准确性。如中英文版本的内容有差异，须以英文版本内容为准。

本文件或影片的内容未经任何香港或任何其他司法管辖区的监管机构审阅。建议您就相关投资及本文件或影片内容审慎行事。如您对本文件或影片的内容有任何疑问，应向独立人士寻求专业意见。

© 版权所有 2025。香港上海汇丰银行有限公司。保留一切权利。

未经香港上海汇丰银行有限公司事先书面许可，不得以任何形式或任何方式（无论是电子、机械、影印、摄录或其他方式）复制或传送本文件或影片的任何部分或将其任何部分储存于检索系统内。