

多元投資助避險 留意非美市場機遇

基金投資



光大證券國際產品開發及零售研究部

2025 年第二季環球股市開局受美國關稅政策影響，市場波動性急劇增加。4 月 7 日環球金融市場經歷了「黑色星期五」後，美國債券市場出現明顯拋售，美國 10 年期國債收益率急升至接近 4.6%，市場關注美國國債的收益受壓，轉而留意大中華市場的國債和企業債，以分散市場風險。

隨着關稅政策引致美國經濟出現衰退的可能性增加，市場焦點現正轉向勞動力市場數據，而市場普遍預期美聯儲最快可能於 6 月減息。美國芝商所最新利率期貨顯示，美國 6 月減息幾率達 60%。美國今年減息周期可能在下半年展開，投資者應重新審視資產配置策略。

由於各地經濟發展不平衡的情況持續，加上緊張的地緣政治局勢增加全球經濟風險，投資者應透過多元化的策略部署，應對市場的機遇與挑戰，投資者可考慮投資於多元化的定息和浮息債務證券組合。鑑於市場對美國未來財政政策和股債表現波動的擔憂，我們認為美國國債可能會出現區間上落或面臨上行壓力，所以若與美國國債相比，我們偏好由環球其他市場政府及企業發行的人民幣、歐元或相關市場當地貨幣計值的債務證券組成的分散投資組合。

若有興趣作多元化債券投資，可留意光大焦點收益基金，基金旨在透過投資於由環球市場的債務證券組成的分散投資組合，以提供定期收入及穩定資本增值。截至 2025 年 3 月，基金前五大地區分布為日本（35.54%）、韓國（22.73%）、大中華地區（11.65%）、印尼（7.69%）及英國（6.90%）；前五大行業分別為人壽保險（31.13%）、多元化銀行（10.97%）、金屬與礦業（8.41%）、銀行（7.24%）以及產物及意外險（6.59%）。基金投資組合的平均信貸評級為 A-，在不確定性較大的宏觀環境下，能有效控制信貸風險。