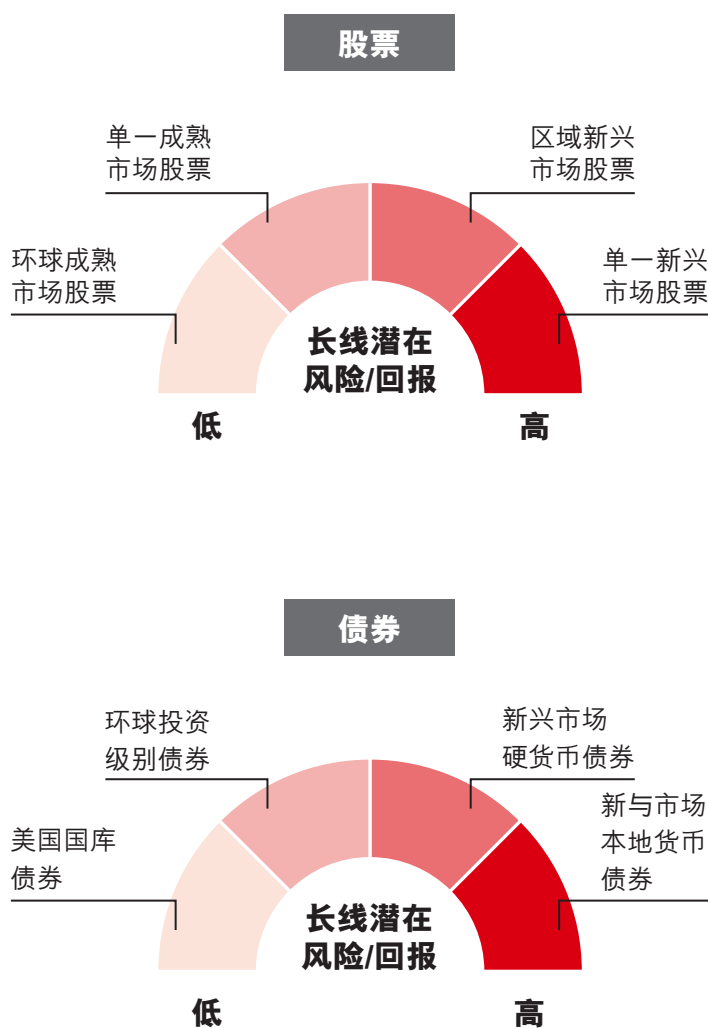
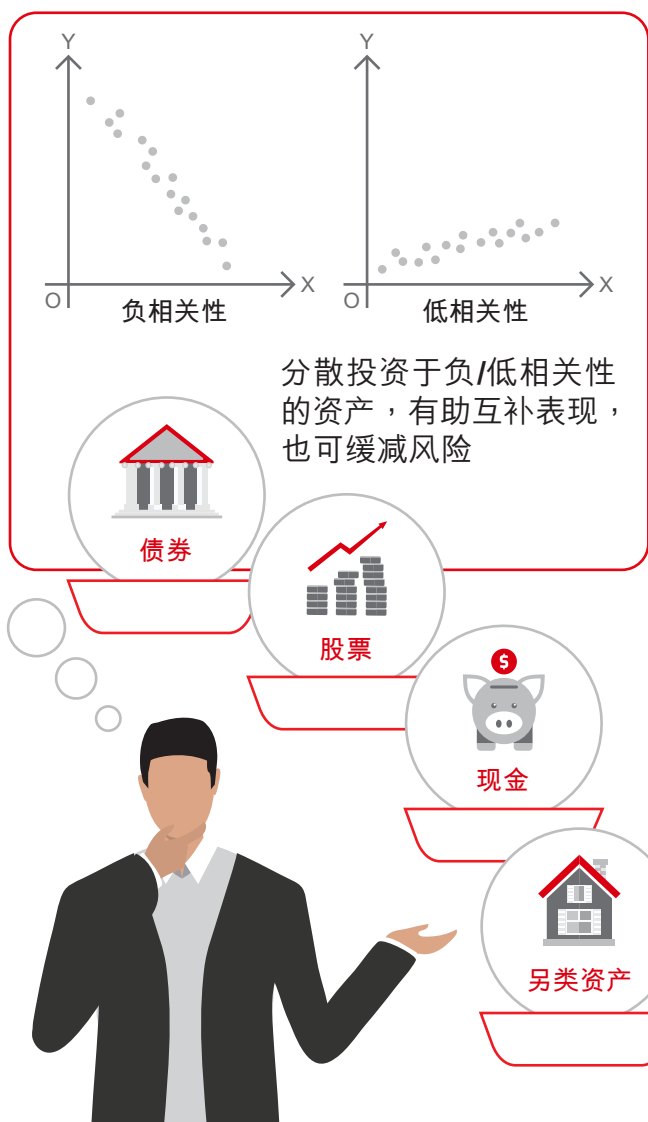


应对变幻市况的六大心法

第一式 分散投资 降低组合波幅

分散投资于性质不同的资产，有助互补表现，降低整体波幅。即使是同一资产类别亦可多元分散，窍门在于了解光谱当中不同风险属性（如行业和地区）的资产。

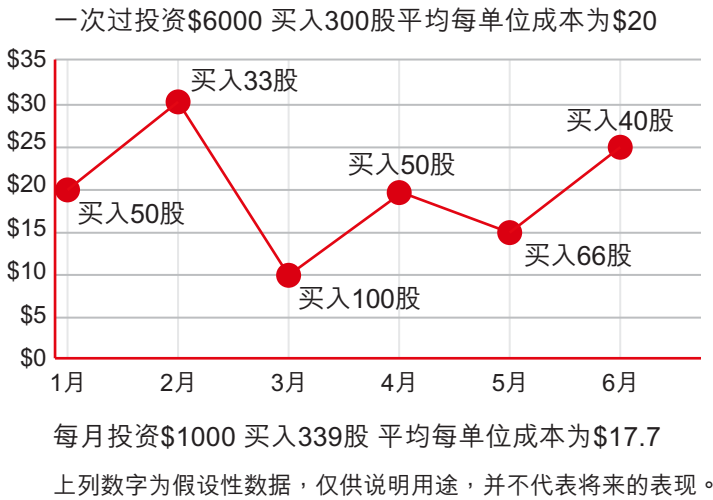


第二式

持续投资 发挥复式效应

不少投资者频密进出市场为的是要低买高沽，但往往事与愿违，徒增交易成本。更理想的做法是利用平均成本法分段入市，并持续将股息再作投资，以享受复息效应的威力。

平均成本法的优点



应做VS不应做

✓ 持续投资发挥复式效应



✓ 平均成本法分段吸纳



✗ 频密进出市场



✗ 妄想低买高沽



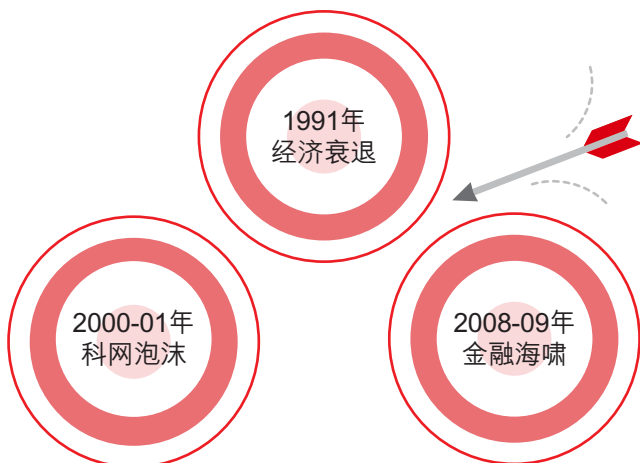
第三式

逆境之下 质素至上

在波动市况中，财务状况理想的股票一般能够维持现金流和派息，有助稳定价格表现。同样道理，在经营环境转坏的情况下，信贷质素较佳的债券的违约风险较低。

高收益债券的违约风险较高

在过去30年，美国高收益债券的违约率曾3次升近10%高位：



资料来源：标普全球评级，截至2020年3月20日

优质债券在动荡市况下表现占优

	2000年 科网泡沫	2008年 金融海啸	2011年 欧债危机
投资级别 企业债券	+9%	-5%	+8%
高收益 债券	-6%	-26%	+5%

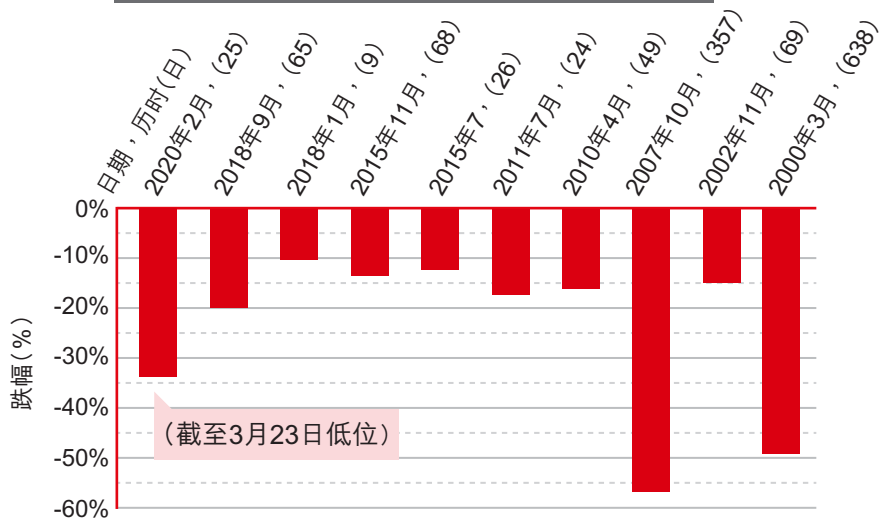
资料来源：彭博，投资级别债券为彭博巴克莱美国综合企业债券指数、高收益债券为彭博巴克莱美国企业高收益债券指数。以上为资产全年表现。过去表现并非未来表现的指标。

第四式

变幻原是永恒 市场波动方为常态

过去20年，美国股市经历过10次，从52周高位回落逾10%的跌市。因此，市场调整并不罕见，而且调整往往令资产估值变得吸引，造就入市良机。

过去20年自高位回落超过10%的跌市

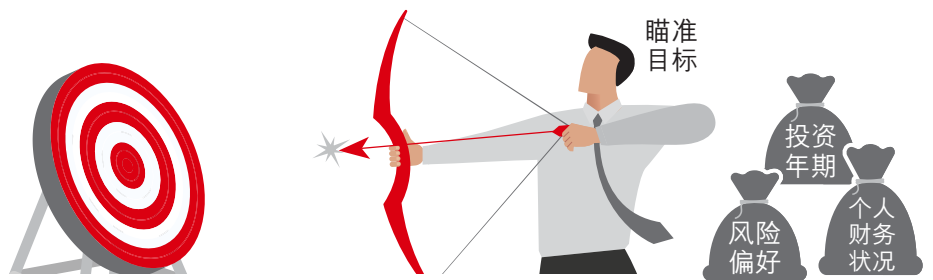


数据来源：彭博，截至2020年3月

第五式

坚守个人目标，量力而为

别让短期波幅阻碍原有的投资目标，亦不要因个别资产的价格大幅回调而盲目追入，需要了解自己的风险偏好与条件，并且量力而为。



第六式

时刻留意颠覆市场的因素

即使处身波动市况当中，仍要时刻留意市场变化，尤其要认清一些能够颠覆全球经济的长期趋势，为下一个周期来临作好准备，才能早着先机。



人口老化或平均寿命延长，对经济带来的影响



人工智能兴起，并开始取代人手密集工种



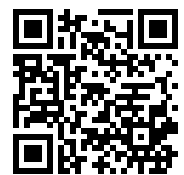
各地政局及政策因素，如国际关系及贸易争端



金融市场的潜在问题，以及地缘政治因素带来的挑战



汇丰环球投资管理投资学堂
助您认识更多基本投资概念



本文件只提供一般性资料，并不针对任何可能收到本文件的人士的具体投资目标、财务状况和特别需求。在此表达之意见可因情况修改而不作另行通知。本文件并非销售文件，且不构成建议、要约出售或招揽购买或认购任何投资。本文件所载任何预测、预计或目标仅供说明用途，且并非任何形式的保证。汇丰环球投资管理（香港）有限公司（「汇丰环球投资管理」）就预测、预计或目标未能达成概不承担任何责任。本文件内的资料乃取自汇丰环球投资管理合理地相信可靠的来源。然而，无论明示或暗示，汇丰环球投资管理不保证、担保或代表本文件内该等资料的准确性、有效性或完整性。投资附带风险，过去的业绩并不代表将来的表现。请参阅销售文件以便获取其它资料，包括风险因素。此文件并未经证券及期货事务监察委员会审阅。

版权 © HSBC Global Asset Management (Hong Kong) Limited (汇丰环球投资管理（香港）有限公司) 2020。版权所有。本文件由HSBC Global Asset Management (Hong Kong) Limited (汇丰环球投资管理（香港）有限公司) 刊发。