

智選理財方案：
多元化投資，
穩健財富增長

Willem Sels

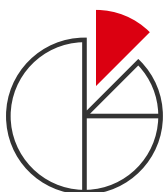
滙豐私人銀行及財富管理
環球首席投資總監



滙豐
HSBC

滙見新可能
Opening up a world of opportunity

要點



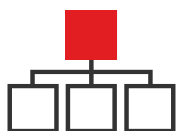
及早開始投資，智選多元化策略

富裕投資者傾向較早開始投資，著重策略性分散投資並遠離投機風險。



年輕一代引領財富潮流

年輕一代的富裕一族在構建涵蓋傳統與另類資產的多元化投資組合時，展現出前所未見的信心。



超越股票與債券界限

黃金、對沖基金及私募市場現正成為投資組合中的主流元素，再不限於愛好資產。



今年的《富裕投資者簡報》繼續探討富裕投資者如何應對財富與投資決策，以及這些選擇如何反映在他們構建投資組合以實現短期、中期及長期目標中。

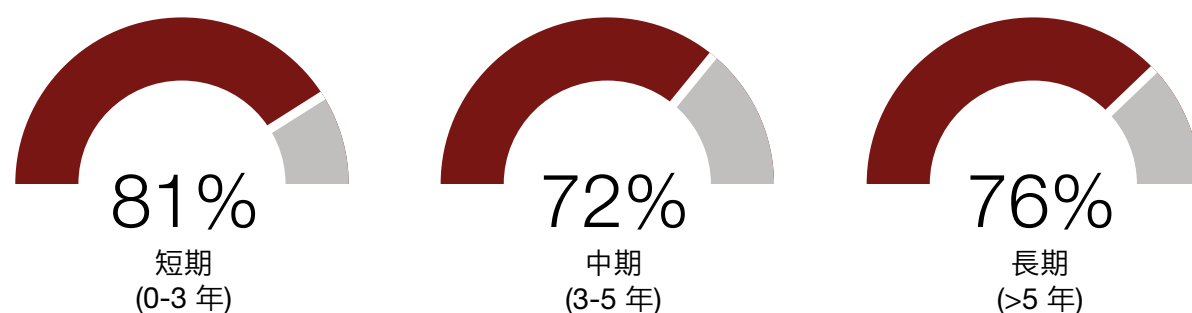


為何投資組合不應僅限於股票？

每個投資組合都承載著一個故事——不僅限於財富，更反映家庭、自由與未來願景，以及人生路上所作的取捨。而這個故事往往不斷在演變。在今年的《富裕投資者簡報》中，我們發現了投資者如何積極地調整策略——變得更具策略性、更自信，當然，也更加多元化。

無論您有何目標，兩大永恆不變的法則始終適用：首先，儘早開始投資之路，這有助加快財富累積，為日後生活帶來實質改變。調查顯示，年輕一代投資者正積極遵循這個法則，對自身財富及投資決策表現出更大信心。

對按時實現財務目標的信心[△]

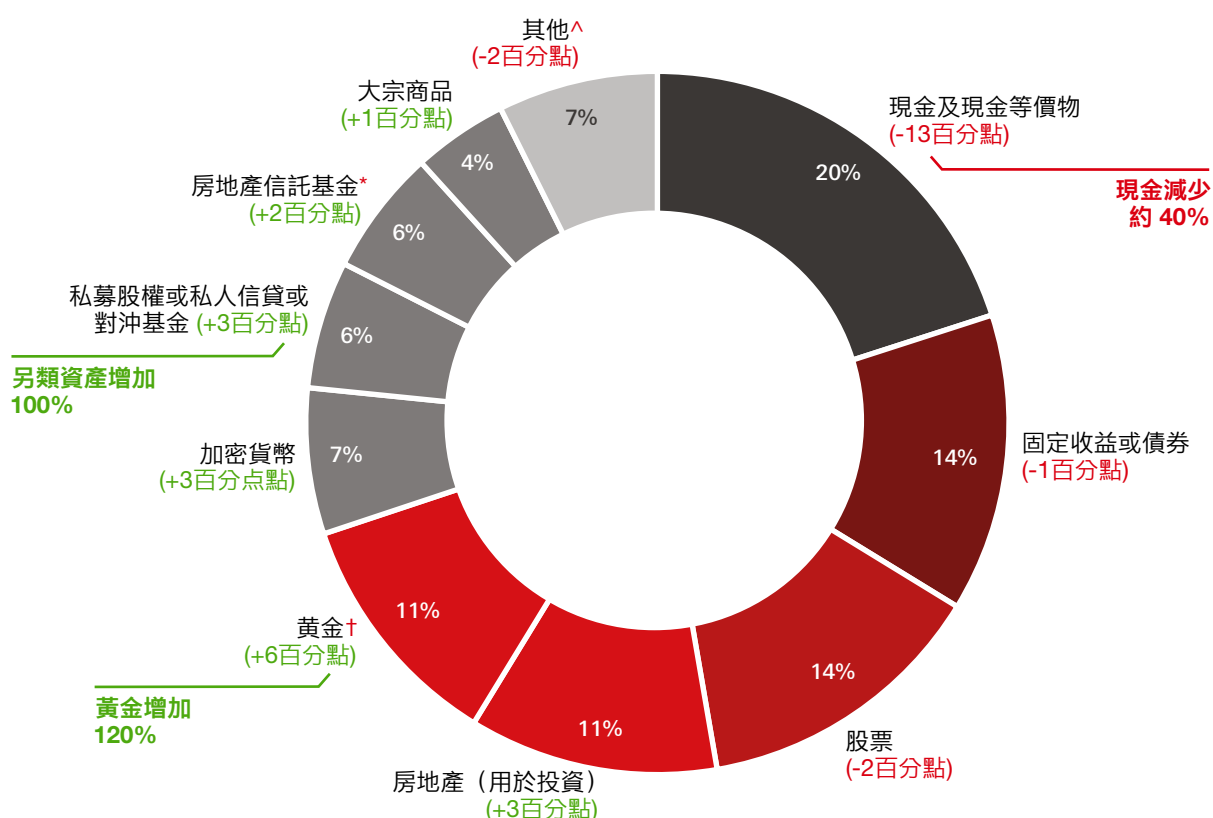


按世代



其次，是構建一個包含債券、股票及另類資產的多元化投資組合，令投資之路更為平穩。持有現金，觀望入市，往往會拖慢整體的投資表現。調查數據顯示，通脹高企是富裕投資者的主要擔憂，因為這會推高成本，同時削弱現金的購買力。值得鼓舞的是，這些投資者已經減少持有現金，並更有策略地配置資金。

2025 年平均資產配置（與 2024 年相比）



受訪者似乎亦正積極實踐多元化法則。儘管股票與債券的配置大致維持不變，但他們對黃金、房地產、對沖基金及私募市場等另類資產的投入程度卻明顯增加，這一趨勢預料將持續下去。值得注意的是，加密貨幣的興起同樣引人注目，但作為新興資產，其多元化效益尚待驗證，能否成為一個好的分散投資工具仍是未知之數。



10 個富裕投資者中 約有 5 個

計劃在未來 12 個月內投資於另類資產[△]
—— 是現時持有量的雙倍。



29%

的富裕投資者計劃在未來 12 個月內
投資於**私募市場基金（股權或信貸）**



20%

的富裕投資者計劃在未來 12 個月內
投資於**對沖基金**



多元資產策略的運作：一個實際例子

傳統觀點認為，股票在長線表現上普遍跑贏其他資產類別。不少投資者初入市時總會選擇股票，因為選擇熱門股票、投資於帶領創新的企業，往往令人樂此不疲。

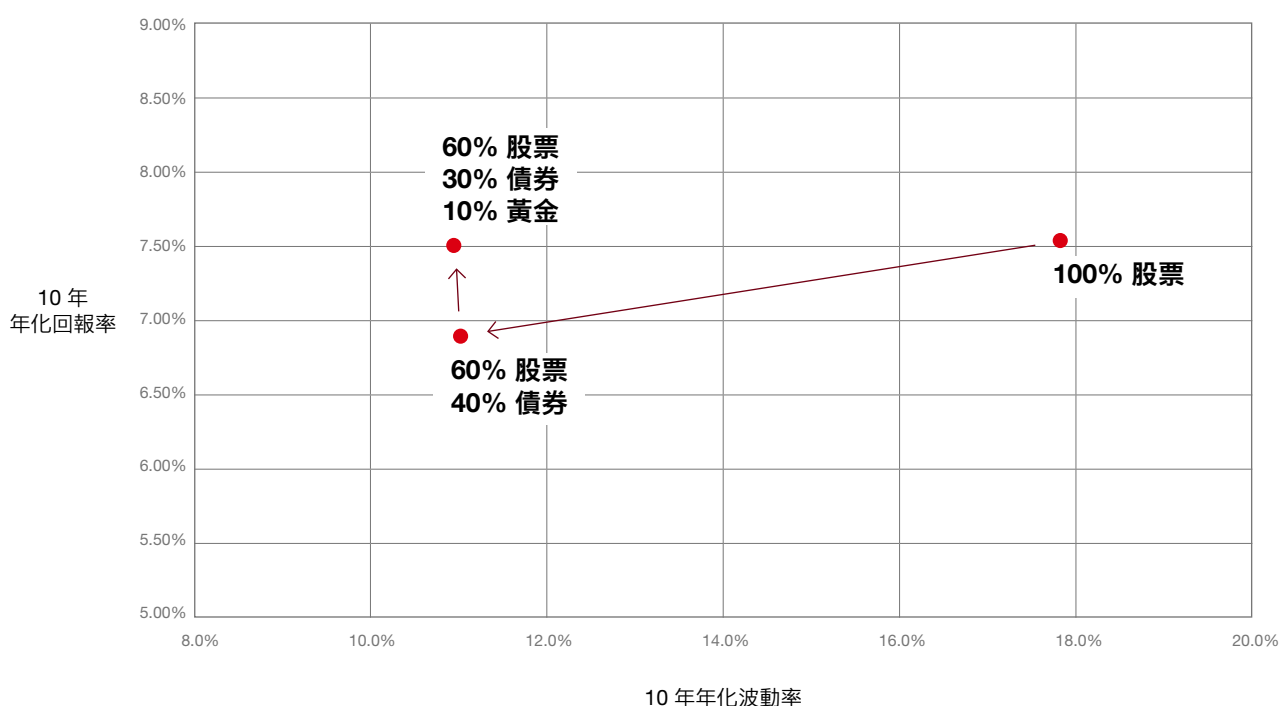
但您可有想過自己能打造一個回報媲美股票，但風險較低的投資組合？如下圖所示，分散投資正是實現這一目標的關鍵。

以一個完全由美股組成的投資組合為例，若加入40% 的債券，在過去十年內則可大幅降低波動性，而對回報的影響相對有限。如果再增加加入10% 的黃金，則可在風險幾乎不變的情況下提升整體回報。若再加入其他資產類別，例如新興市場股票或對沖基金，則可進一步優化整體的風險與回報表現。

即使只投資於以上三種資產類別，分散投資亦明顯遠勝單一集中的策略。相比於100% 股票的投資策略，多元化配置的回報幾乎相同，但波動性卻降了低40%。

原因何在？

即使兩種資產風險相近，其走勢亦難以完全同步。當其中一種資產大幅飆升時，另一種可能下跌或保持穩定，這意味著您的投資組合的整體波幅小於其最不穩定的資產。這正正就是分散投資的作用，為您分散風險、抵禦劇烈波動。





觀察近年市場表現，便可理解這一點；下表列出了各類資產每年的回報表現及排名。股票一般被視為風險較高的資產，某些年份表現出色，卻也偶有低谷；優質債券雖較少出現大幅虧損，但在股市或高風險資產飆升時，表現往往相對遜色。由此可見，沒有任何單一資產能長期表現出色，亦難以預測哪類資產在某一年表現最佳。因此，這也是分散投資的另一個重要原因，因為多元化配置不僅有助改善投資組合的風險回報結構，同時有助把握更廣泛的投資機會。

沒有任何單一資產能長期表現出色

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	
成熟市場股票	28.7	26.7	15.9	1.4	15.6	37.3	2.82	27.67	18.3	27.2	13.8	23.8	18.7	最佳回報 (%) ↑ ↓ 最差回報 (%)
新興市場股票	19.2	12.7	13.4	1.2	11.4	22.4	1.9	25.1	15.9	27.1	1.7	13.7	10.7	
環球物業	18.5	6.7	8.1	0.1	11.2	15.2	-1.0	23.1	8.3	21.8	-4.4	12.7	7.5	
環球基礎建設	18.2	6.5	7.6	0.1	10.2	12.7	-2.7	18.4	6.8	16.7	-9.2	10.5	6.4	
環球政府債券	16.8	4.4	5.5	-0.2	9.9	11.4	-4.6	14.4	5.9	3.7	-10.8	10.9	5.7	
企業債券	15.8	0.1	4.9	-0.7	9.4	9.3	-4.7	13.5	5.7	2.5	-11.0	9.8	5.4	
高收益債券	12.6	0.1	2.6	-0.9	7.5	8.4	-6.2	13.3	5.1	0.1	-11.7	9.1	5.3	
新興市場債券	10.9	0.1	0.1	-3.6	6.2	6.0	-6.7	12.5	2.7	-0.8	-14.1	6.7	3.7	
新興市場本幣債券	4.5	-2.6	-0.6	-14.9	5.0	5.7	-8.7	8.6	0.4	-1.5	-16.5	5.2	3.0	
對沖基金	3.5	-6.6	-2.2	-14.9	3.9	2.1	-10.5	7.3	-3.5	-1.9	-18.1	3.1	2.0	
商品	0.1	-9.0	-5.7	-16.8	2.5	1	-13.0	5.4	-9.5	-2.5	-20.1	1.2	0.1	
	-1.1	-9.6	-17	-24.7	0.4	0.7	-14.6	2.2	-8.2	-8.7	24.4	-12.6	-2.4	

如何實現有效的分散投資？

首先，確保個別股票的配置不要過於集中。企業盈利波動難測，若只持有單一股票，極易受到企業消息的影響；就算在同一行業內持有多隻股票，亦可大幅降低這類風險。當然，跨行業配置能再進一步淡化風險，因為它可以更廣泛地接觸其他經濟領域，有效分散對單一行業的依賴。

其次是地域多元化，這可以降低集中於單一市場的風險，同時擴闊環球投資機會。最後，多元化投資不應僅限於股票，還應包括債券、黃金、對沖基金及其他資產類別。

投資者在未來 12 個月內最有興趣加入投資組合的 5 大投資產品

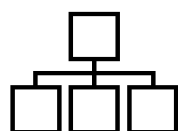
1

數碼黃金



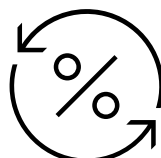
2

多元化資產
投資方案



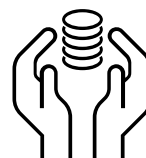
3

私募市場基金
(股權或信貸)



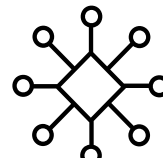
4

互惠基金或
單位信託基金



5

對沖基金





前路方向清晰可見

以往例子明確顯示分散投資不僅是謹慎之舉，更是明智的策略。頂尖投資者深知，多元化的投資策略並非單純求穩，而是智慧佈局。在波動的市場中要有效累積財富，將風險分散至不同資產類別、行業與地域，已是不可或缺的一環。

您的投資組合不應只反映目前的資金狀況，更應反映您未來的財務願景。《富裕投資者簡報》中的受訪者已率先作出調整，著手構建這類投資組合，您又準備好了嗎？

註：

1. 《富裕投資者簡報 2025》是滙豐的全球生活質素特別報告。深入探討全球富裕人士的投資組合、行為與優先事項。於 2025 年 3 月透過對 12 個市場進行網上問卷調查，收集了 10,797 名年齡為 21 歲至 69 歲、可投資資產達 10 萬至 200 萬美元的富裕投資者的見解。

免責聲明

本文件或影片由香港中環皇后大道中1號香港上海滙豐銀行有限公司（「HBAP」）編製。HBAP 在香港註冊成立，為滙豐集團成員。本文件或影片由滙豐銀行（中國）有限公司、HBAP、滙豐銀行（新加坡）有限公司、滙豐（台灣）商業銀行有限公司及滙豐金融科技服務（上海）有限責任公司（合稱「分發方」）分發及／或提供。本文件或影片僅供一般傳閱及參考用途。

無論基於任何原因，本文件或影片所載之部分或全部內容均不得複製或進一步分發予任何人士或實體。如於某司法管轄區內分發本文件屬違法，則不得於該司法管轄區內分發本文件或影片。所有未經授權之複製或使用本文件或影片，均屬使用者的責任，並有機會引致法律訴訟。本文件或影片只提供一般性資料，文件內所載的觀點，並不構成投資研究或出售或購入投資產品的意見或建議。本文件或影片內所載的部分陳述可能會被視為前瞻性陳述，提供目前預測或未來事件預估。相關的前瞻性陳述不保證未來表現或事件，並涉及風險及不確定性。基於多項因素，實際結果可能與相關前瞻性陳述大不相同。HBAP 及分發方對更新其中的前瞻性陳述，或對提供實際結果與前瞻性陳述的預測不同的原因，概不承擔任何責任。本文件或影片並無契約效力，在任何情況下，於任何司法管轄範圍內均不應被視為促銷或建議購入或出售任何金融工具，而此等建議並不合法。當中所載內容反映滙豐環球投資委員會於編製時的觀點及意見，可能隨時變更。這些觀點未必代表滙豐投資管理目前的投資組合構成。滙豐投資管理所管理的個別投資組合主要反映個別客戶的目標、風險取向、投資期限及市場流動性。

投資價值及所得收益可升亦可跌，投資者有機會未能取回投資本金。本文件或影片所載之過去業績並不代表將來的表現，所載之任何預測、估計及模擬均不應被視為將來表現的指標。任何涉及海外市場的投資，均有機會受到匯率兌換影響而令投資價值上升或下跌。與成熟市場相比，新興市場投資本質上涉及較高風險，而且較為波動。新興市場的經濟一般倚賴國際貿易，因此一直以來並可能繼續會受貿易壁壘、外匯管制、相對幣值控制調整及其他與其進行貿易的國家／地區實施或協商的保護主義措施的不利影響。而此等經濟體系亦會或繼續受到其他與其進行貿易的國家／地區的經濟狀況的負面影響。投資涉及市場風險，請細閱所有與投資相關的文件。

本文件或影片就近期經濟環境提供基本概要，僅供參考。文章或影片代表 HBAP 的觀點，並以 HBAP 的環球觀點為依據，未必與分發方的當地觀點一致。其內容並非按照旨在促進投資研究獨立性的法律規定編製，並且分發前不受任何禁止交易規定的約束。其內容不擬提供且投資者不應加以依賴以作會計、法律或稅務意見。作出任何投資決策之前，應諮詢獨立的財務顧問。如選擇不諮詢財務顧問，則須審慎考慮投資產品是否適合。建議您在必要時尋求適當的專業意見。

有關第三方資料乃取自我們相信可靠的資料來源，我們對於有關資料的準確性及／或完整性並無作出獨立查證。因此您必須在作出投資決策前從多個資料來源求證。

此條款僅適用於滙豐（台灣）商業銀行有限公司向其客戶分發時的情況：滙豐（台灣）辦理信託業務，應盡善良管理人之注意義務及忠實義務。滙豐（台灣）不擔保信託業務之管理或運用績效，委託人或受益人應自負盈虧。

關於 ESG 與可持續投資的重要資訊

我們現在為許多嚴重排放溫室氣體的產業提供資金。我們制定了一項策略來幫助客戶與我們一同減少排放。欲了解更多詳情，請瀏覽www.hsbc.com/sustainability。

從廣義上，「ESG 與可持續投資」產品包括在不同程度上考慮環境、社會、管治與其他可持續發展因素的投資策略或工具。我們包括在此類別的個別投資可能正在改變，以實現可持續發展成果。並不保證 ESG 與可持續投資所產生的回報與不考慮這些因素的投資回報相近。ESG 與可持續投資產品或會偏離傳統市場基準。此外，ESG 與可持續投資或可持續投資帶A同板塊之間與同一板塊之內可能存在重大差異。

滙豐可能依賴由第三方供應商或發行機構設計與／或報告的量子準則。滙豐不會經常就量子準則自行作出具體的盡職審查。並不保證：（a）ESG/可持續發展影響或量子準則的性質將與任何個別投資者的可持續發展目標保持一致；（b）ESG/可持續發展影響將達到指定水平或目標水平。「ESG 與可持續投資」是一個不斷演變的領域，新的監管規例可能生效，這或會影響投資的分類或標籤方式。今天被視為符合可持續發展準則的投資未必符合未來的準則。

*本文件或影片為 HBAP 根據英文報告翻譯的譯文。HBAP、滙豐銀行（中國）有限公司、滙豐（台灣）商業銀行有限公司、滙豐銀行（新加坡）有限公司及滙豐金融科技服務（上海）有限責任公司已採取合理措施以確保譯文的準確性。如中英文版本的内容有差異，須以英文版本內容為準。

本文件或影片的內容未經任何香港或任何其他司法管轄區的監管機構審閱。建議您就相關投資及本文件或影片內容審慎行事。如您對本文件或影片的內容有任何疑問，應向獨立人士尋求專業意見。

© 版權所有 2025。香港上海滙豐銀行有限公司。保留一切權利。

未經香港上海滙豐銀行有限公司事先書面許可，不得以任何形式或任何方式（無論是電子、機械、影印、攝錄或其他方式）複製或傳送本文件或影片的任何部分或將其任何部分儲存於檢索系統內。