

以對沖基金多元化投資組合 馬修

邁向 2024 年

投資者仍面臨許多不明朗因素

不論是源自地緣政治或宏觀經濟環境

往績可見

尤其是在 2022 年和 2023 年

把部分投資組合資金配置於對沖基金

有助分散投資，改善組合的風險回報

過去一年，我們一直被問及

預期對沖基金在高息環境下表現如何

過去 20 多年的歷史數據顯示

平均來說

對沖基金的超額回報與利率同步上升

兩者存在明顯的緊密關係，主要由於

對沖基金直接受惠於短期利率上升

因其現金結餘偏高

以股票好淡倉基金經理為例

持有一隻股票好倉和另一隻股票淡倉

基金經理實際上持有現金好倉

其回報將源於從現金結餘賺取的利息

以及從好淡倉所得的相對價值

高息環境通常伴隨市場波動加劇

繼而創造增加超額回報的機會

市場將繼續憂慮

周期性、利率和地緣政治風險

預期靈活的對沖基金

可繼續把握市場波動帶來的優勢

基於上述因素，我們

在來年首季維持對沖基金的偏高比重

並建議對沖基金配置為 12.5%的

中度風險投資組合

對沖基金策略方面

我們繼續看好

來年多元策略和多元經理的營運環境

通過配置於這些基金經理

投資者可分散不同策略的風險與回報

並受惠投資組合經理的多元投資技巧

這些多元投資組合經理旗下通常擁有

數十名投資組合經理和分析員

在嚴密控制風險的環境下進行投資

我們也對宏觀策略的前景保持正面

宏觀策略經理能全面靈活操作

以應對不明朗的時期

這應可使策略在 2024 年表現優秀

這項策略在上季度帶來最強勁的回報

期間投資機會擴展至新興市場主題

此外，從 2020 年可見



視像訪問記錄

這類別基金經理

有望在減息環境下提供可觀回報

預計來年定向利率配置所佔回報比率

將高於 2023 年

註：SOFR = 有擔保隔夜融資利率