



如何運用不同投資選擇 以提高收益？

近年，市場對提高投資收益的追求從未如此迫切。通脹日漸蠶食市民的購買力、投資回報和股息。與此同時，銀行存款利率的升幅不足以跑贏通脹率，導致實質利率處於偏低甚至負水平。

現金終非王道

將現金存入銀行定期也許已不足以應付目前的投資環境。(請參閱「[Cash is king「現金是王道」?](#)」)

我們將討論為何現時極需增加收益，並解釋增加收益的方法，包括股票期權。

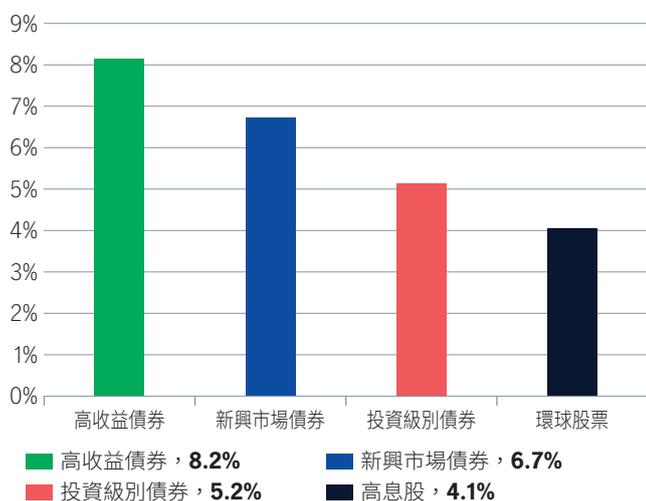
探索更多：更高收益從何而來？

銀行存款(現金)利率可能不足以對抗通脹，以下投資選擇卻可能有助提高投資組合收益：

傳統收益來源包括：

- 企業債券(投資級別及高收益)以收益率和息差機遇為回報增值。¹
- 新興市場債券提供較高收益率，以及於環球資本市場分散投資的優勢。
- 高息股可提供穩定股息收入，從而抵禦下行市況，股息增長率甚至有望超越通脹率。

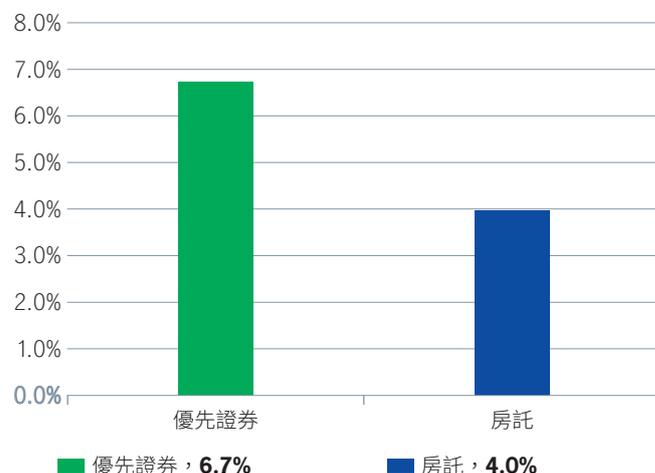
傳統收益來源的實質收益率²



非傳統收益來源包括：

- 優先證券可提供不俗收益，而且債券的平均信貸評級為投資級別。
- 房地產投資信託(「房託」)提供可靠的股息收入，有助對抗通脹。

非傳統收益來源的實質收益率²



¹ 宏利投資管理，「多元資產展望：靜待環球利率揭新章」，2023年1月17日。

² 資料來源：ICE Data Indices, LLC、彭博資訊，截至2023年4月28日。實質孳息率假設認購期權已獲行使而作出調整。高孳息債券以洲際交易所美銀美國高孳息債券指數為代表，新興市場債券以洲際交易所美銀新興市場企業債券附加指數為代表，投資級別債券以洲際交易所美銀美國企業債券指數為代表，優先證券以洲際交易所美銀美林美國所有資本證券指數為代表，高息股以MSCI ACWI明晟綜合世界高股息指數為代表，截至2023年3月31日；房託以MSCI ACWI明晟綜合世界房託指數為代表，截至2023年3月31日。

提高收益 期權有道

現時，市場上有一些非傳統收益來源，能夠同時提供下行保障和增加投資收益。

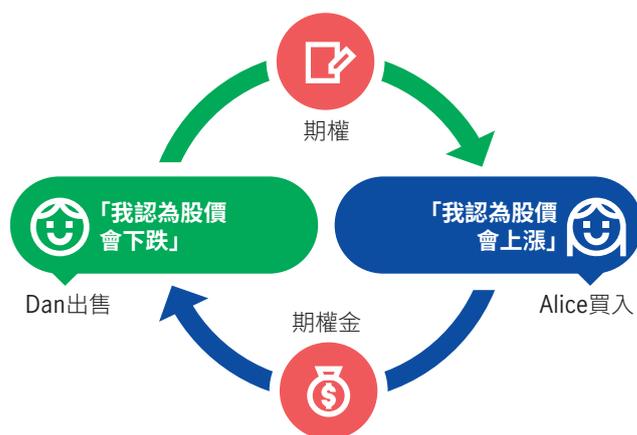
您可曾聽過期權策略？出售期權（也稱為沽售期權）正是一種兼具上述兩個目標的投資策略，包括利用期權（買賣資產的權利）提高投資組合收益。您不僅可從相關資產獲取股息，亦可透過期權賺取期權金作為收益³，甚至有助降低下行風險！

雖然期權策略並非沒有風險，但期權金可為回報下跌提供緩衝。從多個角度來看，期權的風險與收益特徵與高收益債券類似，能夠提供傳統收益資產以外的分散投資優勢，並降低整體投資組合波幅。經驗豐富的投資經理能夠同時管理多種認購和認沽期權策略組合。

期權如何運作？以下是對市場持相反觀點的兩類人士：

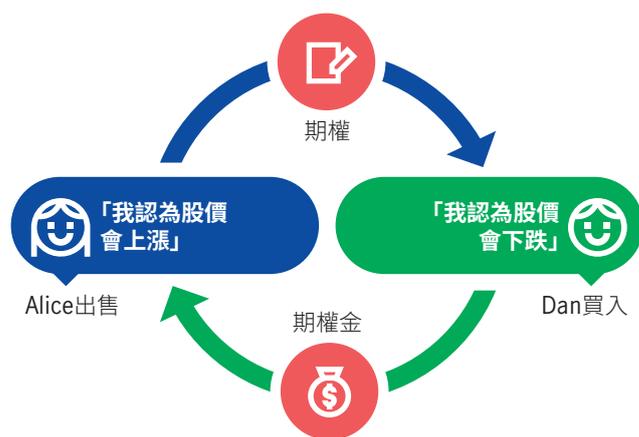
賣方看淡股票

Dan認為股票A的價格（目前為8美元）將會下跌。基於股票A價格將在未來下跌的預期，Dan以10美元出售股票A的「買入權利」（認購期權）。Alice則持相反觀點（股票A將上漲至15美元），因此向Dan買入認購期權。



賣方看好股票

Alice認為股票B的價格（目前為10美元）將會上漲。基於股票B價格將在未來上漲的預期，Alice以12美元出售股票B的「賣出權利」（認沽期權）。Dan則持相反觀點（股票B將下跌至8美元），因此向Alice買入認沽期權。



僅供說明之用，並不代表實際投資。

³ 兩項常用策略為「備兌認購期權」或「出售認沽期權」：透過出售（沽售）「備兌認購期權」，您可在持有股票的同時賺取認購期權金。如果股價下跌，認購期權或不會被行使，您將會保留持股和期權金。出售認沽期權後，如果股價上漲，認沽期權或不會被行使，您將會保留所持的期權金和現金。

總結

面對當前市況，投資者應繼續投資於可產生更高收益的資產。只將現金存入銀行定期賺取利息可能並不足夠。通脹會持續削弱您的購買力，甚至可能蠶食您的退休儲蓄。趁為時未晚，積極了解更多提高投資收益的選擇！

您可能對以下內容感興趣：

<https://www.manulifefunds.com.hk/zh/insights/wealthstyles-income-series-episode-1.html>

<https://www.manulifefunds.com.hk/zh/insights/wealthstyles-income-series-episode-2.html>

<https://www.manulifefunds.com.hk/zh/insights/wealthstyles-income-series-episode-3.html>

宏利投資管理是宏利金融的環球財富及資產管理分部。本文件只供相關司法權區適用法例及規例容許收取本文件的收件人使用，內容由宏利投資管理編製，當中的觀點為撰寫文件當日的意見，並可予以更改。宏利投資管理乃根據其認為可靠的來源編匯或得出本文件的資料及／或分析，惟對其準確性、正確性、有用性及完整性概不發表任何聲明，對因使用有關資料及／或分析而引致的任何損失亦概不負責。有關組合的投資項目、資產分配或於不同國家分布的投資均屬過往的資料，並非日後投資組合的指標，日後的投資組合將有所改變。宏利投資管理、其聯屬公司或彼等之任何董事、高級職員或僱員，對任何人士倚賴或不倚賴本文件所載資料行事而引致的任何直接或間接損失、損害或任何其他後果，概不承擔法律責任或其他責任。

本文件的部份資料可能包含就日後發生的事件、目標、管理規定或其他估計所作出的預測或其他前瞻性陳述。該等事件並不一定會發生，並可能與本文件所載的情況存在重大差異。本文件載有關於金融市場發展趨勢的陳述乃按照現時的市场作出，有關市场會出現變化，並會因市場隨後發生的事件或其他原因而改變。本文件的資料僅供參考，並不構成代表宏利投資管理向任何人士提出買賣任何證券的建議、專業意見、要約或邀請。本文件的資料不得視為現時或過去的建議，或游說買賣任何投資產品或採納任何投資策略的要約。本文件所載的所有資料概不構成投資、法律、會計或稅務意見，或任何投資或策略適用於閣下個別情況的聲明，或構成向閣下提出的個人建議。過往回報並不預示未來業績。

投資涉及風險。投資者不應只單靠本資料而作出投資決定，而應仔細閱讀銷售文件(如適用)，以獲取詳細資料，包括任何投資產品的風險因素、收費及產品特點。

專有信息—未經宏利投資管理事先同意，不得以任何形式或就任何目的向任何第三方複製、分發、傳閱、散播、刊登或披露本文件全部或任何部分內容。

本文件由宏利投資管理(香港)有限公司刊發。

證券及期貨事務監察委員會並未有審閱此文件。