

基金經理專欄

Fund Manager Column

2026 年 3 月

有關基金經理最新市場展望，
請掃描右方二維碼觀看影片：



如何有效應對恆常輪動的市場環境

踏入 2026 年，全球主要經濟體在 1 月普遍保持韌性，加上通脹有所放緩、穩健的企業盈利增長，以及多地央行採取偏向寬鬆的貨幣政策和積極的財政措施，當下投資環境對股票等風險資產較為有利，多地股市因此在月內表現強勁。然而，市場對於未來通脹與就業數據趨勢、人工智能企業估值，以及地緣政治局勢發展等風險因素的憂慮尚未消退，有機會引發股市在地區、市值、板塊等方面上出現輪動。

一方面，近期投資氛圍在市值結構層面上似乎出現顯著變化。以美國股市為例，過去數年內市場漲幅常常高度集中於少數超大型科技企業(即所謂的「科技七雄」)，而相比之下中小型股票則被市場忽視。回顧 2021 至 2025 的五年表現，彭博科技七雄總回報指數的年化回報約 29%，而代表中小型股票的羅素 2000 指數的同期年化回報僅約 6%。不過，隨著市場調整企業盈利預期，這一現象在今年 1 月發生轉變，月內羅素 2000 指數表現超過彭博科技七雄總回報指數 4% 以上。此類市值結構上的輪動在成熟市場周期中並不罕見，不過對於有意主動調整投資組合並尋求相對價值的投資者而言，或能提供一些投資機遇。

另一方面，各地市場增長勢頭存在差異，區域輪動亦值得投資者關注。目前而言，人工智能相關的資本支出仍在支撐美國股市中相關科技企業的估值，但在對高估值及特定行業的憂慮下，投資者亦在積極尋求美股以外的投資機遇，如中國內地、中國香港、歐洲等股市。在此背景下，若投資者期望繼續把握人工智能的利好因素，不妨多加留意亞太(日本除外)地區股市，除其估值頗具吸引力外，還覆蓋多元化的人工智能供應鏈上下游企業，同時區內 GDP 增長等宏觀因素亦較為有利。基金經理認為，即使在輪動的市場格局中，亞太(日本除外)地區股市仍具備令人信服的基本面因素，因此可考慮適度增加配置，而對其他地區股市則可維持中性配置，以便靈活地在行業或主題板塊之間進行輪動。

此外，近年來不乏地緣政局變動，可能導致市場出現戰術性輪動。儘管地緣政治事件走向難以準確預測，尤其是在美國總統特朗普任期內，但近期市場更為關注地緣政治事件會否對經濟造成直接且廣泛的外溢效應。例如今年年初美國對委內瑞拉發起軍事行動，似乎未對經濟造成顯著衝擊，市場對這一事件亦展現出較高的韌性。鑒於此類事件的高度不確定性，以及帶來的影響大多在短期內被市場消化，投資者宜考慮對大多數地區維持中性配置，不僅能為突發事件保留充足調整空間，而在觀察到地緣政治事件短期影響消退時可利用市場回調作買入點，亦可在憂慮事件走向不利於市場時更迅速地降低相關地區的持倉，以降低風險敞口。



中銀國際
BOCI INTERNATIONAL



PRUDENTIAL
保誠集團

中銀保誠資產管理
BOCI-Prudential Asset Management



總括而言，當前投資環境仍有利於股票，基金經理對股票資產維持正面展望，但上述因素所導致的股市輪動值得投資者關注。基金經理認為，在市場周期已進入較成熟階段下，過度靜態的資產配置策略或許難以及時把握不斷變化的投資機遇，投資者宜保持靈活的投資組合，從而為各類因素可能引發的市場波動作好充分準備。對大部分地區股市保持中性配置，可為應對市場輪動留出空間，隨時進取地把握住輪動過程中的投資機會，並可在市場出現短期震盪時及時防守。另外，投資者可留意宏觀經濟穩健、基本面強勁且估值相對便宜的市場，如當前的亞太(日本除外)股市，並考慮對其適度作出增持以優化投資組合回報。同時，儘管債券未必能帶來優於股票的回報，但其在投資組合中所發揮的多元化作用十分重要，因此基金經理在嚴謹地篩選信貸和主動地管理風險的前提下，對債券維持中性展望。

重要資訊

投資涉及風險，並可受市場波動及一切固有風險所影響。對新興市場進行投資涉及特殊的風險和考慮。投資者作出的投資可能並無回報及/或蒙受重大的虧損。過去表現並不代表未來的表現。

本文件之資料是根據相信是可靠的來源而編制，但並未有獨立查證。中銀國際英國保誠資產管理有限公司並不就當中所載之任何資料、意見或推測，或任何此等意見或推測之基礎作出任何明示或默示的申述、保證或承諾。以上基金經理評論只反映基金經理於本文件刊發日期時之意見、看法及詮釋。本文件所載之資料、意見及推測均反映刊發日的情況，並可能在沒有作出事前通知的情況下作出變更。投資者不應僅依賴有關資料、意見及推測而作出投資決定。投資者作出任何投資決定前，應適當地尋求獨立的財務及專業意見。不可翻印或傳送本文件(全份或部份)予第三者作任何用途。本文件所載之資料、意見及推測只提供資料性用途。本文件並不構成任何分銷或任何買賣產品之建議、要約、邀請或遊說。任何人士因使用或信賴本文件之資料、意見或推測而招致之損失，本公司概不負責。本文件由中銀國際英國保誠資產管理有限公司刊發，並未經證監會審核。



中銀國際
BOC INTERNATIONAL



PRUDENTIAL
保誠集團

中銀保誠資產管理
BOCI-Prudential Asset Management