

## 10年來一直專注於質素、穩定性及價格 (QSP)

在現時市況下，保障資本較過往更為重要，而隨著疫情前的關鍵穩定趨勢消失，市場至今仍處於調整期。雖然我們認為2022年的情況未必會重現，但投資者該提防可能導致市場持續反覆波動的因素：持續通脹、利率上升，以及資訊科技業趨於成熟，不保證可以維持極高的增長速度。

股票投資者該如何平衡風險？我們認為採取有紀律的低波幅策略，在適合的價格水平買入優質和穩定的公司股票，能為投資者帶來多個有助緩解風險的途徑，同時仍可參與市場升勢。

### 駕馭不確定性的關鍵因素



通脹上升

質素

以**質素**應對**通脹**：可預測、持續的盈利能力。擁有高定價能力的優質公司通常錄得穩定的盈利，在通脹環境下亦然。



增長放緩

穩定性

運用**穩定性**抵銷**增長放緩**：表現穩定的公司可以緩衝經濟放緩，因為它們對大市的敏感度低於傳統的增長型公司。



貨幣拖累

價格

利用**價格紀律**緩減**利率**引發的估值風險：價格是重要因素，可避開市場蜂擁追捧的投資，並可確保買入價低於公司的長期現金流水平。

僅供說明用途，概不保證能夠實現投資目標。資料來源：聯博

### 橫跨多個行業的抗跌配置

我們認為，與其他只會考慮單一因素的策略比較，以適合的價格買入高質素和穩定的公司能夠提供多個防守途徑。風險和防守性質將隨著時間而改變，因此投資者必須與時並進。

**聯博低波幅股票策略**不但致力減少市況下行時造成的損失，同時把握復甦時的大部份升幅，因此本策略投資於多個傳統防守性行業，以及其他出人意料的穩定性來源。

#### 傳統防守性行業

##### 必需消費品

- 消費品公司

##### 醫療護理

- 製藥公司

##### 通訊服務

- 電訊商

#### 出人意料的穩定性來源

##### 科技

- 推動科技發展的公司
- 付款服務公司
- 資訊科技方案
- 專屬數據供應商

##### 金融

- 銀行
- 保險公司

僅供說明用途。有關個別證券的提述僅用以說明本公司的投資理念，不應視之為聯博的推薦。持倉可予以更改。截至2022年12月31日。資料來源：聯博

投資涉及風險。過往表現並非未來業績的保證。

致香港讀者：本文件並未經證券及期貨事務監察委員會審閱。本文件由聯博香港有限公司發出。

© 2023 AllianceBernstein L.P. [A/B] 標誌為 AllianceBernstein 的服務標記，而AllianceBernstein®為註冊商標，須獲得其擁有人AllianceBernstein L.P. 的批准方可使用。

掃一掃  
了解更多!

