Manulife Investments
宏利投資

分散投資

世上沒有免費午餐。

但「分散投資」被視為接近免費的午餐。

自1950年代以來，市場便出現分散投資是接近「免費午餐」的說法[1]。因為研究證實，長遠而言分散的投資組合能夠優化長線回報，同時降低波幅，而資產配置是投資組合表現分歧的主因之一[2]。

分散投資：別將所有雞蛋放入同一籃子的原因

雖然投資涉及風險，但這不代表投資者應只為提升投資回報，而盲目增加風險。每類資產都有其自身的風險與回報特點，表現亦會因經濟周期而各異。

將不同資產類別放在同一個投資組合裏，每類資產變動所帶來的影響就會減少，從而降低整體投資組合的波幅。

這正是分散投資的優點。

在不同籃子放入適量雞蛋

由此來看，一個投資組合是否包含愈多資產類別便愈好？

當然不是。**資產配置是一個建構最合適投資組合的過程，因應投資者個別的投資目標和風險承受能力，利用不同資產類別和比重建構組合，**在符合有關風險水平的情況下，旨在爭取最大回報。整個過程就如同把適當數目的雞蛋，放進不同的籃子組合。

簡而言之，投資於單一資產通常難以滿足投資目標。然而，將投資範疇由單一資產擴大到不同資產類別，由本地市場擴展至國際市場，可以減低過度集中於單一資產所帶來的風險。

各種資產類別之年度回報[3]

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
最高回報	78.5%	18.9%	8.5%	22.3%	31.5%	13.0%	9.6%	14.3%	43.8%	0.0%	30.7%	28.2%	28.2%	-9.2%	25.7%	24.5%
	73.2%	18.1%	7.8%	22.2%	27.2%	7.7%	1.2%	11.2%	37.3%	-0.6%	23.8%	22.4%	16.3%	-12.7%	20.3%	22.5%
	66.7%	15.4%	4.6%	19.6%	25.2%	6.4%	0.7%	11.2%	37.0%	-4.1%	23.8%	18.3%	1.7%	-13.0%	19.9%	10.2%
	59.4%	14.8%	3.1%	19.1%	7.3%	6.0%	0.5%	10.2%	25.5%	-4.6%	19.6%	17.8%	1.0%	-15.1%	14.0%	9.2%
	35.8%	14.4%	1.5%	18.5%	6.9%	5.5%	-0.1%	6.8%	24.0%	-4.9%	19.2%	14.5%	-1.5%	-16.5%	10.5%	8.3%
	28.2%	13.2%	-11.1%	18.2%	3.4%	2.8%	-2.7%	5.4%	21.1%	-12.9%	18.4%	8.0%	-1.5%	-16.6%	9.8%	7.5%
	25.6%	12.0%	-14.3%	15.2%	-2.0%	0.0%	-2.8%	3.8%	10.4%	-13.9%	14.4%	7.5%	-2.5%	-17.5%	7.4%	5.7%
	16.9%	11.4%	-15.6%	11.6%	-2.6%	-2.2%	-7.4%	2.6%	9.3%	-14.6%	12.6%	7.0%	-2.8%	-18.5%	6.4%	4.0%
	6.3%	6.5%	-18.4%	8.2%	-4.0%	-4.0%	-9.4%	2.4%	8.4%	-14.8%	10.2%	5.9%	-2.9%	-20.1%	5.5%	1.8%
最低回報	5.9%	3.9%	-18.7%	4.2%	-6.6%	-6.2%	-14.9%	-0.4%	3.5%	-14.9%	8.7%	5.4%	-9.5%	-22.3%	-0.9%	1.3%
平均回報	39.6%	12.9%	-5.3%	15.9%	8.6%	2.9%	-2.5%	6.7%	22.0%	-8.5%	18.1%	13.5%	2.6%	-16.1%	11.9%	9.5%

美國債券　亞洲債券　新興市場債券　環球高收益債券　日本股票　美國股票
歐洲股票　大中華股票　亞太(日本除外)股票　新興市場股票

1 在1952年，諾貝爾經濟學獎得主馬科維茨(Harry Markowitz)提倡「分散投資」及「資產配置」的概念。(http://www.nobelprize.org/nobel_prizes/economic-sciences/laureates/1990/press.html)

2 Financial Analysts Journal: "Determinants of Portfolio Performance"(1991年5月／6月)；"Determinants of Portfolio Performance II: An Update"(1995年1月／2月)；"The Equal Importance of Asset Allocation and Active Management"。2010年3月／4月。

3 資料來源：彭博資訊、宏利投資管理，數據截至2024年12月31日，按指數(美元計)的總回報計算。美國債券以彭博巴克萊美國綜合債券指數代表；亞洲債券以50%摩根大通亞洲信貸指數+50%匯豐亞洲本地債券指數(2009-2012)/Markit iBoxx亞洲本地債券指數(2013-2024)代表；環球高收益債券以彭博全球高收益企業債券指數代表；新興市場債券以摩根大通新興市場債券指數代表；日本股票以MSCI明晟日本指數代表；美國股票以標準普爾500指數代表；歐洲股票以MSCI明晟歐洲指數代表；大中華股票以MSCI明晟金龍指數代表；亞太(日本除外)股票以MSCI明晟亞太(日本除外)指數代表；新興市場股票以MSCI明晟新興市場指數代表。平均回報為以上十種資產類別的年度平均回報。過往表現並非日後表現的指標。

5Rs：資產配置五部曲

投資者應如何分散投資和作出資產配置？

最基本的做法是，投資者需要考慮5Rs：風險(Risk)、回報(Return)、適當配置(Right Mix)、再平衡(Rebalancing)和定期檢討(Review)，正正就是資產配置的精粹。

風險(Risk)：認清本身風險承受能力

財務需要會隨著不同的人生階段而改變，因此認清和評估個人的風險承受程度非常重要。年紀較輕者，通常有較多的時間承擔較高的風險；中年人的財務壓力較大，只宜承擔中度風險；長者缺乏固定收入，因此投資理財應以保本為重。

回報(Return)：訂立預期收益目標

投資者在建構投資組合前，先要確立預期回報，因這會大幅影響資產配置的方式。

適當配置(Right mix)：建構投資組合

在建構投資組合時，投資者所作的決定，基本上是如何將資金分配至不同資產類別，從而把潛在回報提升至最高，同時確保符合其自身的風險水平。

作出決策時需要考慮的因素包括：相關投資風險、投資帶來的回報、每種資產類別中應投資甚麼，以及為組合選擇合適的投資經理。

再平衡調配(Rebalancing)：紀律性組合管理

建立投資組合之後，是否就從此長期持有，毋須理會了？

這是一個投資者經常會犯的錯誤；市場不時波動，各類資產的表現會因應市場周期而有所不同。假若閒置不管，各類資產的比重將隨時間變化，有可能使投資組合不再符合當初設定的風險水平。

因此，投資組合需以有紀律的方式再平衡調配。當資產分配情況偏離最初配置的比例(即過高或過低時)，就應該進行修正。賣掉表現較好的資產，將套現所得資金趁低吸納表現較遜色的資產，使投資組合配置回復原先設定的比例。

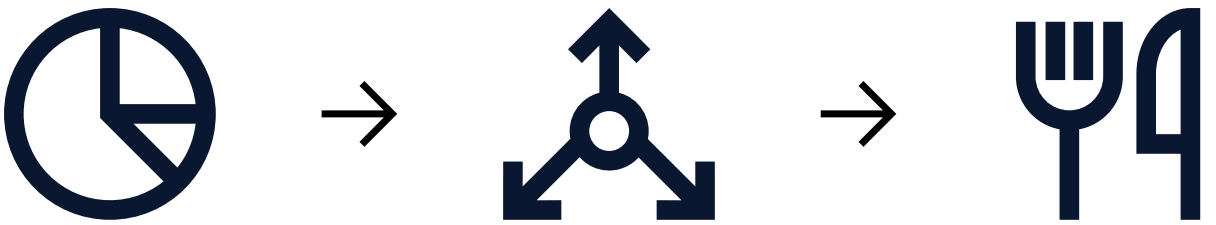
這個「低買高賣」的風險管理機制，可以提醒投資者保持紀律，維持組合風險於他們可承受的範圍之內，而非偏離最初設定的資產配置。投資者應該定期檢視資產配置，例如每月、每季或每年一次。一旦發現偏離目標配置，便進行再平衡調配，調整至原來目標比例。

定期檢討(Review)：慎選投資產品和投資經理

根據目前的人生階段去評估個人需要或財務目標變化，從而調整資產配置比例亦相當重要。其中一個方法是回顧投資組合內各類資產的表現，是否能達到自己的投資目標。

此外，選擇合適的投資經理至為重要。挑選投資經理時，投資者應根據其表現、理念和風險管理原則進行評估。

分散投資之路



資產配置 → **分散的投資組合** → **好處**
優化潛在回報、減低風險

Manulife Investments
宏利投資

宏利投資管理是宏利金融的環球財富及資產管理分部。本資料只供相關司法權區適用法例及規例容許收取本資料的收件人使用，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資料的訊息及／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，對因使用有關訊息及／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訊息，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資料所載訊息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。

本資料的部份訊息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，並可能與本資料所載的情況存在重大差異。本資料載有關於金融市場發展趨勢的陳述乃按照現時的市況作出，有關市況會出現變化，並會因市場隨後發生的事件或其他原因而改變。本資料的訊息僅供參考，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。本資料的訊息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。本資料所載的所有訊息概不構成投資、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)，以獲取詳細訊息，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、刊登或披露本資料全部或任何部分內容。

本資料由宏利投資管理(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。