

檢討和重整組合： 駕馭市場風浪

投資市場升跌原是無法避免，然而，亞洲股票¹的歷史表現顯示，正數回報的年份數目仍佔多數 – 正因如此，投資者應如何冷靜應對波動環境，駕馭市場的高低起伏？

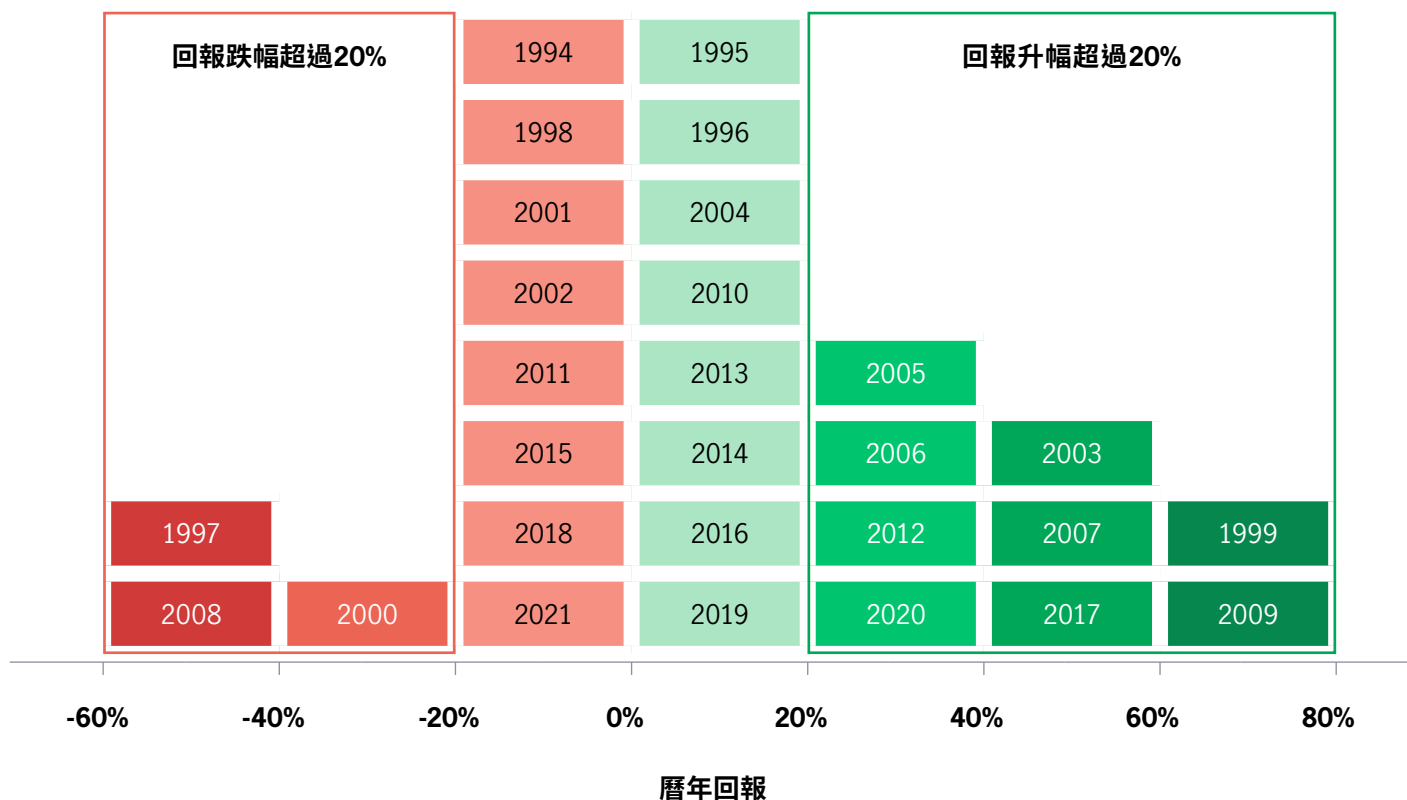
¹ 亞洲股票指MSCI明晟亞洲（日本除外）指數。此指數於1993年9月30日推出。

投資市場出現波動屬正常現象，股票投資對升跌更為敏感。然而，部份投資者可能忽略了一項重要事實：歷史表現反映，股市錄得正回報的年份數目多於負回報。因此，了解市場心理 – 即市場於任何特定時間出現的整體情緒或行為，將有助投資者洞悉投資世界的精妙之處。

下圖顯示，以MSCI明晟亞洲（日本除外）指數為代表，1994-2021年（28個歷年）期間，亞洲股票錄得正回報的年份數目（17年）高於錄得負回報的年份數目（11年）。

市場起伏又如何？亞洲股票有12年出現年度回報升幅或跌幅超過20%。然而，即使市場波動，回報升幅超過20%的年份數目（9年）遠高於回報跌幅超過20%的年份數目（3年）。

如下圖所示，雖然市場波動無法避免，實現正回報的機會依然高於負回報機會。關鍵在於：投資者應如何冷靜應對市場動盪，並繼續保持投資？



資料來源：彭博資訊，數據截至2021年12月31日，總回報以美元計算。投資者不可直接投資於指數。過往表現並非日後表現的指標。

假設有兩名投資者，投資者A及投資者B，均於2011年12月31日投資10,000美元，其中50%為股票，50%為債券。

2017年，環球經濟向好，刺激亞洲股市全年升市。2017年底，投資者A並無再平衡調配至初期的比重，投資者B則檢視其投資組合，決定再平衡調配至初期的比重。

事件：2020年3月23日，世界衛生組織（世衛）宣布2019新型冠狀病毒於全球大流行，其後環球股市大幅下挫。

行動：為此，投資者A沽售所有股票及債券投資，投資者B則透過出售債券，以及買入股票，再一次重整其投資組合比重。

結果：2021年12月31日，投資者B的總回報率為+89.87%，幅度較投資者A (+34.04%) 高出1.64倍。

下圖顯示在採用不同方法的情況下，兩者的投資表現有何不同。

2011年
12月31日
投資組合
初期配置

投資者A：

投資組合初期價值：
10,000美元



股票² (50%)
5,000美元

債券³ (50%)
5,000美元

投資者B：

投資組合初期價值：
10,000美元

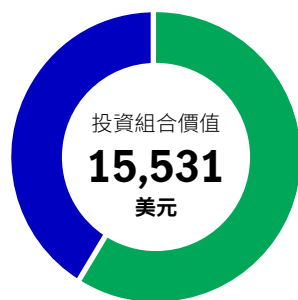


股票 (50%)
5,000美元

債券 (50%)
5,000美元

2017年
12月31日

未採取任何行動。



股票 (58.7%)
9,122美元

債券 (41.3%)
6,409美元

採取行動：

重整至初期比重 (50%股票 + 50%債券)

採取行動前：

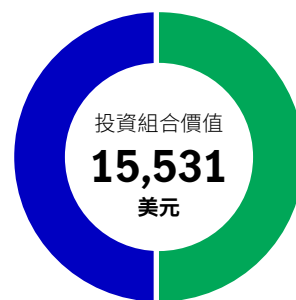
股票：9,122美元 (58.7%)

債券：6,409美元 (41.3%)

投資組合價值：15,531美元

沽售價值1,356.5美元的股票投資並買入債券

採取行動後：



股票 (50%)
7,765.5美元

債券 (50%)
7,765.5美元

2 股票 = MSCI明晟亞洲 (日本除外) 綜合總回報美元指數。

3 債券 = 50%摩根大通亞洲信貸指數 (截至2021年12月31日) + 50%滙豐亞洲當地債券指數 (截至2012年12月31日) /Markit iBoxx亞洲當地債券指數 (2013年1月1日至2021年12月31日)。

2020年
3月23日

投資者A：

採取行動：

沽售股票及債券後分別獲得6,773美元及6,616美元，並持有100%現金⁴

套現後價值：13,389美元

採取行動前：

股票：6,773美元 (50.6%)

債券：6,616美元 (49.4%)

投資組合價值：13,389美元

採取行動後：



投資者B：

採取行動：

重整至初期比重 (50%股票 + 50%債券)

採取行動前：

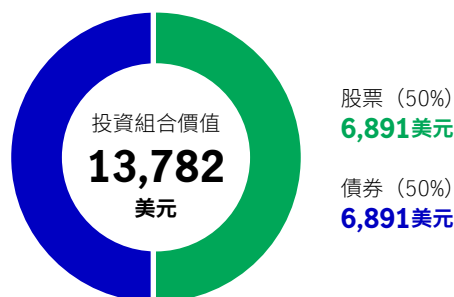
股票：5,765美元 (41.8%)

債券：8,017美元 (58.2%)

投資組合價值：13,782美元

沽售價值1,126美元的債券投資並買入股票

重整調配後：



2020年
3月24日
至
2021年
12月31日

繼續持有現金

經檢討後維持投資組合比重不變

2021年
12月31日
投資期末的
投資組合配置

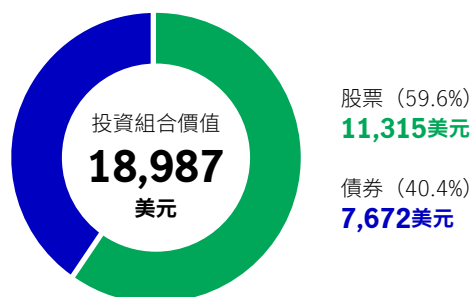
最終投資組合價值：
13,404美元

總回報：
+34.04%



最終投資組合價值：
18,987美元

總回報：
+89.87%



⁴ 現金 = 美元隔夜存款利率

資料來源：彭博資訊，截至2021年12月31日。總回報以美元計算。投資者不可直接投資於指數。過往表現並非日後表現的指標。



由此可見，就如透過定期驗身來找出健康問題，投資者應不時檢討其投資組合，進行再平衡調配，這重要一步能有助投資者在市場波動期間不會偏離正軌。相比立即套現，保持投資有望帶來更理想的結果。實際操作時，可能需要在市場升/跌後，調整投資組合中的某個範疇，使其比重不至高於或低於初期的配置比重。

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。