

## 重新检视平衡 提升风险与回报的策略

在追求风险和回报两者之间取得平衡, 却无暇紧贴大市或缺乏投资方向, 投资者会考虑「平衡组合」的投资方案。希望够透过分散投资, 有效地平衡风险和回报。现在让我们从风险的角度探讨一下。



一般的平衡组合会预先设定资产类别的比例, 例如投资股票和债券的组合可以是50/50, 也有不少是大约60%股票和40%债券。这些比例不会随著市况而改变。在投资气氛疲弱、失业率高企和经济不景情况, 一般都希望回避股票等高风险资产。但一些60/40的策略则别无他法, 因为受到比重的限制, 组合的60%需要投放在股票, 然后才按股份的风险程度进行配置。在避险的环境下, 如果股票占整体投资组合比重60%可能显得过于进取, 风险和回报并不匹配。相反, 如果处于牛市, 股票大幅上升, 环球市场充满机遇, 无奈股票部份不能超过拟定的比重上限, 投资机会可能因此流失, 甚至可能要卖出部分股票让组合重回设定的比例, 影响投资成效。



### 焦点：

- 预先设定资产类别比重的平衡组合, 于管理风险和回报时有机会受限制
- 风险评估应在资产配置前进行
- 包括大宗商品在内的多元化资产能更有效分散风险

请开启微信扫码  
浏览官方公众号



## 优质「平衡组合」- 先管理风险，后配置资产

我们的团队认为，依赖先配置资产，再管理风险的策略未必能有效地平衡风险和回报。要两者真正取得平衡，首先要对经济、通胀、资金流向和政策等因素进行风险评估，综合分析后判断当前市场风险属于「偏好风险」、「积极」、「审慎」或「避险」程度。然后再配合市场波幅，最终才决定如何配置资产。

专注于股票和债券的平衡组合，在过去的投资环境中可能适用，但如今却可能未必能够有效分散风险，并同时带来收益和增长。多年前尚未有量化宽松，也没有人工智能提升营运效率，大幅推高上市公司估值。最关键的是，过往股票和债券的关联性属反向——当股票上升时，债券一般表现不济。然而，过去2年，自从美国联储局大幅加息压抑通胀，股债走势渐趋一致，这情况过往鲜有发生。一旦两者关联性转为正面，分散投资和风险管理的效果将会受到影响。



投资环境不断改变，投资策略必须具备弹性，组合中的资产类别也应该更加多样化。除了环球股票和债券，大宗商品例如能源、黄金和基本金属等也能有效分散风险，特别是在地缘政治紧张局势的情况下，短期内相信不会消退，投资大宗商品能够与股债互补长短。

总括而言，投资者应选择以管理风险作为大前提的投资策略，以达至全天候平衡风险和回报。

本文及其所载的任何信息、材料或内容仅供参考之用。本文非对于任何私募证券投资基金的宣传推荐材料，亦不构成任何证券、基金或金融工具的买入或卖出推荐，不构成出售任何证券、基金或金融工具的要约或要约邀请，亦不构成对任何机构或个人的投资建议，亦不构成任何资产管理服务的推介。

本文及其所载的任何信息、材料或内容并未考虑阅览者或投资者的特定投资目标、财务状况和需求，不应被视为对阅览者或特定投资者关于特定证券、基金或金融工具的建议或策略。投资存在风险，基金单位价值及其有关收益可升亦可跌，本金也可能会遭受损失，阅览者及投资者应保持自身的独立判断。任何证券、基金或金融工具的过往业绩表现或任何预报与预测并非未来或潜在业绩的指引。投资者在做出投资决策前应认真阅读基金合同等信息披露文，了解基金的风险收益特征，并根据自身的投资目的及财务状况等判断基金是否和投资者的风险承受能力相适应，自行承担投资风险。本文所载的观点及内容可能随时更改，恕不另行通知。本文所载的资料或引用的数据可能由第三方所提供，东亚联丰投资管理（深圳）有限公司（以下简称“本公司”）将尽可能确认数据源之可靠性，但本公司明确表示并不对第三方所提供的资料或数据之准确性负责。本公司亦不会就本文所载任何资料、预测及/或意见的公平性、准确性、时限性、完整性或正确性，以及任何该等预测及/或意见所依据的基准作出任何明文或暗示的保证、陈述、担保或承诺而负责或承担任何法律责任。本文中如有类似前瞻性陈述之内容，此等内容或陈述不得视为对任何将来表现之保证，且应注意实际情况或发展可能与该等陈述有重大落差。本公司及其员工对任何机构或个人使用或依赖本文而遭受的任何损失均不承担任何责任。本文的版权归本公司所有。未经本公司书面同意，任何机构和个人不得以任何形式复制、摘录或传播本文及其所载的任何信息、材料或内容。

发行人：东亚联丰投资管理（深圳）有限公司