

[« 返回前頁](#) | [列印](#)

2022-12-05 00:00

CFA指揮室

高息年代調整組合添回報

CFA Society
Hong Kong

放大圖片

加息持續、通脹高企，為投資環境帶來翻天覆地的轉變，多年來行之有效的「60/40」股票與債券資產配置比例受到極大挑戰。東英金融集團鼎基伯樂平台首席投資顧問詹博聞強調，面對逆境，投資者應重新檢視資產配置方法，把投資分為市場與「人」兩部分，並考慮加入現金及期貨等資產級別，以提升回報表現。

新城廣播有限公司總經理（節目規劃及頻道運作）朱子昭慨嘆目前的投資環境十分困難，身邊從事資產管理的人士都不約而同地表示，市場上需要考慮的因素明顯增加。

「60/40」資產配置比例失效

詹博聞分析，過去20至30年息口偏低，資產配置只需籠統使用60%股票、40%債券的分配比例，再按投資者個人的風險承受程度調節已經奏效。

香港特許金融分析師學會董事劉雅瀚，CFA，他表示，近兩年投資市況十分波動，股債齊跌，過往以債券分散風險的做法似乎已失效。詹博聞同意指情況是以往20年以來首見，他引述一個針對跨國基金經理進行的調查報告稱，以六十年代至今的數據計算，當通脹超越2.7%至2.8%時，股票與債券的相關性會由負轉正。由於過去20年通脹從未達至這個水平，所以市場對此情況認知不深。

假若預期息口與通脹持續於高位運行，那該如何調整資產配置？詹博聞分享資深策略投資者的意見說，過往市場沉醉於「60/40」投資比例，忘記了重要的資產級別——現金。以前息口長時間處於極低水平，沒人考慮持有現金，但當息口穩步上升，市況轉趨波動時，現金可成為穩妥而回報不俗的資產工具。

詹博聞又指現時專業投資者還會考慮另類投資產品，包括投資期貨市場資產走勢的工具。

除了「60/40」之外，投資者可採用什麼資產配置方法對抗逆市？詹博聞提到，可以借鑑機構投資者一項長遠的投資方法，分為兩部分，分別投資市場及投資「人」。

投資市場就是據投資者對市場的看法進行操作。這部分可善用指數追蹤ETF，好處不單是交易成本較低，也是簡單而毋須傷神的資產配置工具。

至於投資於「人」的部分，就是專業又富有經驗的基金經理及團隊，藉由投資對的「人」，憑着他們的專業知識去降低組合波幅，爭取穩定回報。詹博聞認為，把市場與「人」這兩部分投資聯結在一起，撇除風險後的基金組合投資回報應該是最理想的，是值得持以之恒的配置方法。

朱子昭直言，ETF發展迅速，由過往主要追蹤指數，到今天出現了很多地區市場或不同產業的主題型式基金，甚至有ETF的基金經理會主動挑選公司。詹博聞相信，這類型產品可讓對某種趨勢或行業有強烈看法的投資者參與其中。對於以退休或其他長年期目標為本的投資者而言，這種概念式投資的變化太快，並不適合。總括而言，選取投資產品時，要視乎能否可反映出投資者對市場的看法，也要考慮投資目標能否實現。

詹博聞寄語今日作為專業的投資從業員，為保障客戶資產及達到回報目標，應要緊貼市況，留意大趨勢，隨着變化而因時制宜。今年是資產配置行業的轉捩點，過去20年加入行業的人，是目前行內處於黃金年代的中流砥柱，他們從來未遇上過高企於目前水平的息口與通脹。這無疑是困難的投資年代，業內人士面對重大挑戰，但也是一個向世界展示專業投資人員價值的機會。

本季11集的「CFA指揮室」已完結，多謝各界支持，後會有期。



CFA Society
Hong Kong



本欄內容由香港特許金融分析師學會（CFA Society Hong Kong）提供。學會乃CFA Institute在香港的學會會員。訪問內容摘自新城財經「104投資總部」節目【CFA指揮室】環節，只供參考及作教育用途，並非投資意見，亦非對任何產品或服務的建議、推許、認許或推介。