

## 檢視投資 重新出發

2023 年轉眼過去，大家是時候檢討自己的投資組合，看看需否進行組合再平衡（Rebalancing），並為新一年的投資作部署。

檢討投資組合和再平衡是組合管理（Portfolio Management）過程中十分重要的一環，但卻受到投資者忽視。很多投資者以為當初選定資產配置便可以一勞永逸，但是隨著時間和市場變化，原先的資產配置可能會出現移位，以致令投資者承受過高的風險。以 60%環球股票／40%環球債券的股債比例為例，根據彭博數據，截至 12 月 27 日，MSCI 環球指數的 5 年總回報為 90%，而同期彭博環球債券總回報指數跌約 1%。過去 5 年環球股市累積龐大升幅，足以「壯大」環球股票部份。若這 5 年期間資產配置一直沒有變動，5 年前的 60%環球股票／40%環球債券的股債比例，已變成今天的約 74%環球股票／26%環球債券比例。投資組合的風險會由略為平衡變為進取，或許會超出投資者的風險承受能力。

### 再平衡組合方法多

故此，投資者應定期（通常為每年）檢討投資組合，並適時再平衡。組合再平衡的方法也有很多，當中最簡單的是維持一個固有的股債比例。例如上述的例子中，60%／40%的股債比例已變成約 74%／26%的股債比例，再平衡的目標是將股債比例還原至 60%／40%。投資者可以利用新資金投放於債券部份，直接提升債券部份比例至 40%。若不想投入新資金，則可沽股買債，減持股票部份至 60%，利用減持所得資金購入債券部分至 40%，惟要留意這可能牽涉一些買賣成本。

另一些組合再平衡策略是相反的，策略假設了若投資者的財富增加，其風險承受能力也愈高，故可更進取地偏重於股票。其大前題是策略已預留最低安全儲備。當投資組合已錄得一定的利潤，資產與最低安全儲備相差已有相當大的距離，投資者便可無後顧之憂增持股票部份。但如股票部份失利，便要進一步減持股票部份以免資產跌至最低安全儲備水平。

### 混合資產基金自動再平衡

對於每年進行組合再平衡，強積金投資者可能會覺得太大費周章。大家毋須擔心，因為強積金供應商提供的混合資產基金選擇（包括預設投資基金），一般會持續保持相若的股債比例，「自動地」進行組合再平衡。但強積金投資者要留意的，是每月供款累積至一定金額後，便成為一筆過的儲蓄，需要因應市場作出較靈活的調配和轉換。例如當預計市場轉差，可考慮將這一筆過的儲蓄轉換至保守基金作短期避險。而每月供款則仍可維持原有配置。故此，一筆過儲蓄和每月供款的投資策略可以甚為不同。

最後，除了檢討投資組合外，投資者亦應檢視自己的投資目標有沒有轉變。隨著時間過去，資產配置可能會移位，而人生方向也可能有所偏離。最簡單的例子是打工仔可能會考慮提早退休，專注於個人興趣，這將縮短投資時間，或會影響風險承受能力，整個資產配置要有所調整。

本文在 2024 年 1 月 5 日於經濟通 ET Net 網站首次發表(<https://sunlife.co/cc45e5>)



香敏華「香」講積金

永明資產管理高級投資策略師

香敏華為永明資產管理高級投資策略師，在投資建議、投資組合管理和環球股票研究分析方面擁有超過 10 年的經驗，並擅長融合香港和中國股票的基本和技術分析投資策略。

香小姐為特許金融分析師(CFA)和金融風險管理師(FRM)的持有人，曾獲著名財經雜誌《指標》頒發 2011 年理財顧問年獎銀獎(乙類)及最佳投資策劃獎。加入永明資產管理前，曾任職東驥基金管理有限公司及御峰理財有限公司