

# 六步骤构建 具实效的 资产配置

编制: AHAM 资产管理公司



身为一名投资者，当你在建立投资组合时的最关键决定，应该就是确立个人的资产配置。这是构建投资组合的基础，而你分配资产的方式，可能有助于你达成投资目标，也可能让你背道而驰。

与普遍上的想法不同，资产配置并不是把你的资源分配到具有高回报的资产类别（% 股票、% 债券）。这会是一个投资谬误 (investment fallacy)，或造成风险-回报失衡的情况，也可能打造出一个多元化不足或偏离目标的投资组合。

因此，在探讨投资组合的其他可调整部分前，投资者一定要先掌握这项要点。

以下是协助投资者建立最理想资产配置的手册：

第1步

## 确立你的投资目标

这是资产配置的过程中，经常会被忽略的第一步。然而，这却是你在构建投资组合前，应该投资最多时间的关键部分。问自己一些基本的问题，如你是谁、你有什么愿望，甚至是个人期望，皆有助于你确定自己的目标。你是想要建立与增加财富并有意搬离父母家的千禧一代？抑或是你要准备退休和正寻找稳定收入来源的 50 岁中旬者？

在你找出答案之际，记得一定要尽可能具体与明确，并能够把你的财务目标化为实际的数字。只列出自己是想要拥有财富并要搬出父母家的千禧一代，显然是不够明确的答案。你想要实际创造多少的财富？你偏好租赁还是购买自己的房子？你喜欢城市生活或觉得在郊区住得更舒适？

年龄处于 50 岁中旬的人士，亦同样需要确认自己在达到退休年龄时想要累积多少财富，以及他们想要取得的回报率，以能够对冲通货膨胀。

这些考量都很重要，因为它们是你投资目标的决定要素，以确保你的投资组合能够朝着这些目标迈进。

不过，或许会有人在这一步就想得太远，而开始不切实际的幻想或不可能的目标。因此，你必须确保自己脚踏实地，理智看待自己能够达成的目标。当事情涉及到金钱时，设定期望值就变得很重要，以避免自己不会失望而归。

第 2 步

## 衡量本身的风险承受能力

资产配置过程的第二步是确认你的风险承受能力 (risk-tolerance)。通过一些简单的问题，如年龄、每月收入和开销，以及其他固定支出，有助你了解自己的风险承受能力。不同的心理状态和学习能力通常会影响你的为人，并左右你成为一名风险冒险者，抑或风险趋避者。

区分个人的风险承受能力和风险接受度 (risk-tolerance) 很重要，因为两者的衡量基准不一样。例如，年龄处于 20 岁中旬的投资者，或愿意承担更多风险，因为他们年轻且更勇于冒险。因此，他拥有较高的风险接受度。

不过，如果他已婚且孩子即将出世，加上需要照顾父母和岳父母，那他所能够承担的风险会变得有限。因此，他拥有较低的风险承受能力，并且难以接受偏向高风险资产类型、更为积极的投资组合。

第 3 步

## 投资期限与流动资金需求

接下来，投资者需要确认本身的投资期限 (investment horizon) 和流动资金的限制。这两个因素可被视为调整投资组合的操作杆，决定你最终的投资容量与数额。

例如，一名年龄处于 20 岁中旬的投资者，如果在未来 8 至 10 年都不需要动用到资本和投资回酬，那么他会有较长的投资期限及更大的投资容量。这将使投资者能够承受更多的风险，还可选择后期才会看到回报的较长期投资工具或较高风险的资产类别。这种资产类别通常包括小资本或成长型股票，是具有高风险、通常在较后期才看到较高盈利与增长能力。因此，投资期较短的投资者应该避免选择这种资产类别。

同样，作为一名投资者，你也要评估自己的流动资金需求和确认自己能够拨出多少资金作投资用途。你需要了解到这是针对另一个用途的资金，与你用于日常生计和开销的存款账户不一样。因此，你必须尽可能避免为了投资而动用到其他用途的资金及存款。你必须给自己的投资组合一点时间运作和取得复利。选择从你的投资组合中套现可能会影响你的投资，特别是在市场周期开始出现回弹的关键时刻。因此，投资者应该要有纪律和保持专注。

资金流动经常成为投资的关键因素，特别是当我们有各种不同的固定支出、负担及开销。不过，这并不意味它会持续成为投资的障碍。你也可以构建一个收入投资组合，提供稳定派息和收益分配，以便能够满足你对资金流动的需求和维持现有生活方式。

第 4 步

## 了解不同的资产类别

这是你投资组合的“基本构件要素”。投资者需要了解现有 3 种主要资产类别，即股票、固定收益和现金。股票是最具风险的资产类别，但有可能会提供最高回报。普遍可见的投资工具包括一般股票或股票基金，而投资者能够轻松通过股票经纪或代理进行交易。

固定收益亦称作债券，是风险较低的资产类别，可提供更稳定但通常会较低的回报。投资者难以通过直接投资债券来接触这种资产类别，但他们可以通过债券基金接触到。现金或现金相关的投资工具，是最具有流动性的资产类别，并经常会提供较低或完全没有回报，特别是通货膨胀时期。不过，它们非常具有流动性，所以能够在市场调整时迅速进出，亦可在紧急时刻作缓冲用途。

市场上还有其他资产类别，如产业投资信托基金 (REIT)、原产品、金属、房地产，甚至是替代资产类别如私募基金、衍生品合约及期货。然而，最重要是在决定投资组合前，你必须真正了解你的投资选项，以及产品所属的基本资产类别。特定投资产品或工具经常会有复杂的结构和派息规定，但最重要的是你要提出疑问，才能真正理解你投资在什么产品。

第 5 步

## 构建你的投资组合

终于，你做好准备要构建你的投资组合。在打造出“完美”的投资组合方面没有单一的方法或途径，因为每个投资组合都需要依据投资者所需和风险特点来定制。不过，有一些模拟的蓝图还是可供投资者在起步时当作参考。

对于风险偏好较高的投资者来说，他们可选择更积极的投资组合，其中股票占 70 至 80%，而其余是固定收益。至于偏向风险趋避的投资者，他们则应该增加固定收益的投资比例，即 70 至 80% 是债券，尽量少持有股票和一些现金。一个风险适中的投资者可以平均投资在两种资产类别。

在资产配置过程中把这些因素列入考量，是多元化的基本原则，因为投资者不应该孤注一掷，不应该把所有的鸡蛋放在一个篮子里。多元化原则是选择投资在没有或较低关联性的资产类别，有助降低投资组合的风险，以便一种资产类别种所获得的收益足以抵消其他类别带来的损失。这已被印证为可在长期跑赢大市的风险缓释技术，即对抗损失之际保护投资者，同时又可接触到市场的增长趋势。

第 6 步

## 核心式与策略式持有

投资者能够以维持核心式与策略式持有 (tactical holding)，进一步构建其投资组合。这主要是针对那些对特定资产类别与其表现有兴趣的投资者。

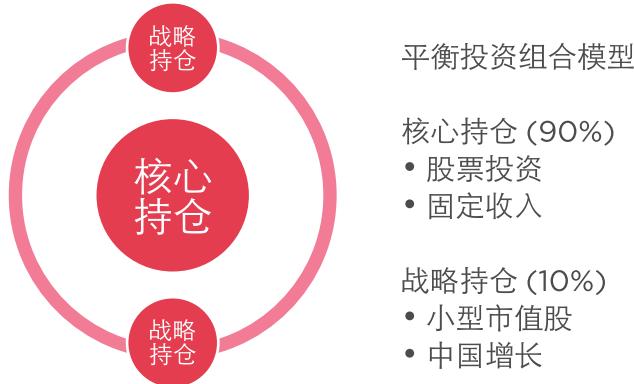
投资者依靠他们的核心式持有作投为其投资组合的稳定基石。这应该成为整体投资组合的主要板块，并且要多元化。投资组合的其余部分则可配置为策略式持有，以让你能够在市场中开拓更多机会和尽可能扩增投资组合的利润 (或损失)。因此，你必须活跃管理策略式持有的投资项目。

然而，通过这两种方式的持有，投资者能够在不危及整个投资组合的情况下，对他们的投资采取更多的实际操作方法。

例如，风险处于中等的投资者可以选择一个平衡投资股票与固定收益的投资组合。不过，考虑到全球增长趋势和小资本股具有的强劲盈利动力，以及中国供应方与金融革新，他也希望多持有中国的小资本和股票。

这名投资者能够构建一个投资组合，涵盖核心式持有约 45% 股票和 45% 固定收益，而其余 10% 可以是策略式配置到小资本基金与中国增长基金，以能够接触到这些市场趋势。

### 平衡投资组合模型



#### 免责声明：

本内容由AHAM资产管理有限公司(前称艾芬黄氏资产管理有限公司、以下简称“AHAM Capital”)专门准备，供其使用，还有指定目标受众和仅用于讨论目的。内容中包含的所有信息均属于 AHAM Capital，未经 AHAM Capital 书面同意，不得复制、分发或以其它方式传播。该内容中包含的信息可能包括但不限于意见、分析、预测、预测和期望(统称为“意见”)。这些信息是从包括公共领域在内的各种来源获得，仅是数据的表达。尽管本内容是根据信息和/或在准备内容时认为是正确的意见而编写的，但 AHAM Capital 对任何此类信息和/或意见的准确性和完整性不作任何明示或暗示的保证。AHAM Capital 及其关联公司可以在本内容所涉及的任何交易或与任何此类交易有关的任何其他交易中担任委托人和代理商，并或因此赚取经纪费、佣金或其他收入。本内容中的任何内容均不应被当作或不应被视为购买或出售任何证券或邀请其认购任何证券。AHAM Capital 或其任何董事、雇员或代表均不对由于包含在本演示文稿中或由本演示文稿衍生或提供的任何遗漏引起的任何陈述、观点、信息或事项(明示或暗示)承担责任(包括由于疏忽或过失陈述而对任何人的责任)，但无法排除的法律责任除外。马来西亚证券委员会不曾审核此材料，故不能对本材料内容承担责任，并明确声明不承担任何由此材料引起的事故。倘若中文版与英文版有任何出入，将以英文版为准。