

成功投资五部曲

对于投资者而言，何谓有足够的准备？



踏上投资之路

年轻力壮
投资路刚起步

成家立室
需要流动资金

进取型



引言

常言道，机会是留给有准备的人。对于投资者而言，何谓有足够的准备？以下的投资五部曲，能助你认清需要，选择合适自己的资产配置组合，一步一步向理财目标迈进。

第一部曲：衡量风险承受能力

保守、平衡、进取 您是哪一种？

在投资理财的道路上，踏出正确的第一步相当重要。五部曲之首，便是衡量个人的风险承受能力，挑选适合自身需要的资产配置。

投资路上，各人取态都不同，有些投资者不太愿意承受风险及投资损失，即使有机会取得较高的潜在回报也不为所动；有些投资者愿意承担一定程度的风险，以取得一定的投资回报，但希望避免大幅波动；也有些投资者愿意承担较高风险，以换取高于市场平均水平的回报。

如何得知自己的风险承受能力？可先以投资年期来判断。简单而言，投资年期越长，可以承受的风险便越高。原因是投资期越长的话，便越能够渡过完整的市场周期，避免受短期波动所牵引。举个例，初出来投身社会的年轻人，由于离退休年纪尚远，可以承受的风险会较高。

相反，投资年期越短，可承受的风险普遍越低。假设您于明年便踏入退休的阶段，从此不再有恒常性收入，若投资突然大跌，已没有足够的时间收复失地，因此风险承受能力便较低。

另外，投资风险承受能力也关乎到不同的人生大计，投资前不妨先问问自己，是否要为子女的教育经费做好准备？短期内有没有置业计划？这些因素都会影响到我们的流动资金需要。毕竟在任何情况之下，我们都需要保留一定的现金，以备不时之需。

平衡型

生儿育女
准备子女教育经费



踏入退休
保持金钱购买力

保守型



第二部曲：分散投资

平衡风险与回报 开启长线投资之匙

倘若世上有一种投资工具，表现长期名列前茅，投资者只要长期持有便能够安寝无忧，岂不完美？但事实是经济周期有盛有衰，市场情况变化莫测，即使是投资专家，亦难以准确预测各种资产类别的表现。

参考历史数据，在不同投资周期中，不同资产的表现可以有天渊之别，就如在2017年表现最优异的资产，到2018年几乎敬陪末席，证明了没有一种单一资产能成为长胜将军。

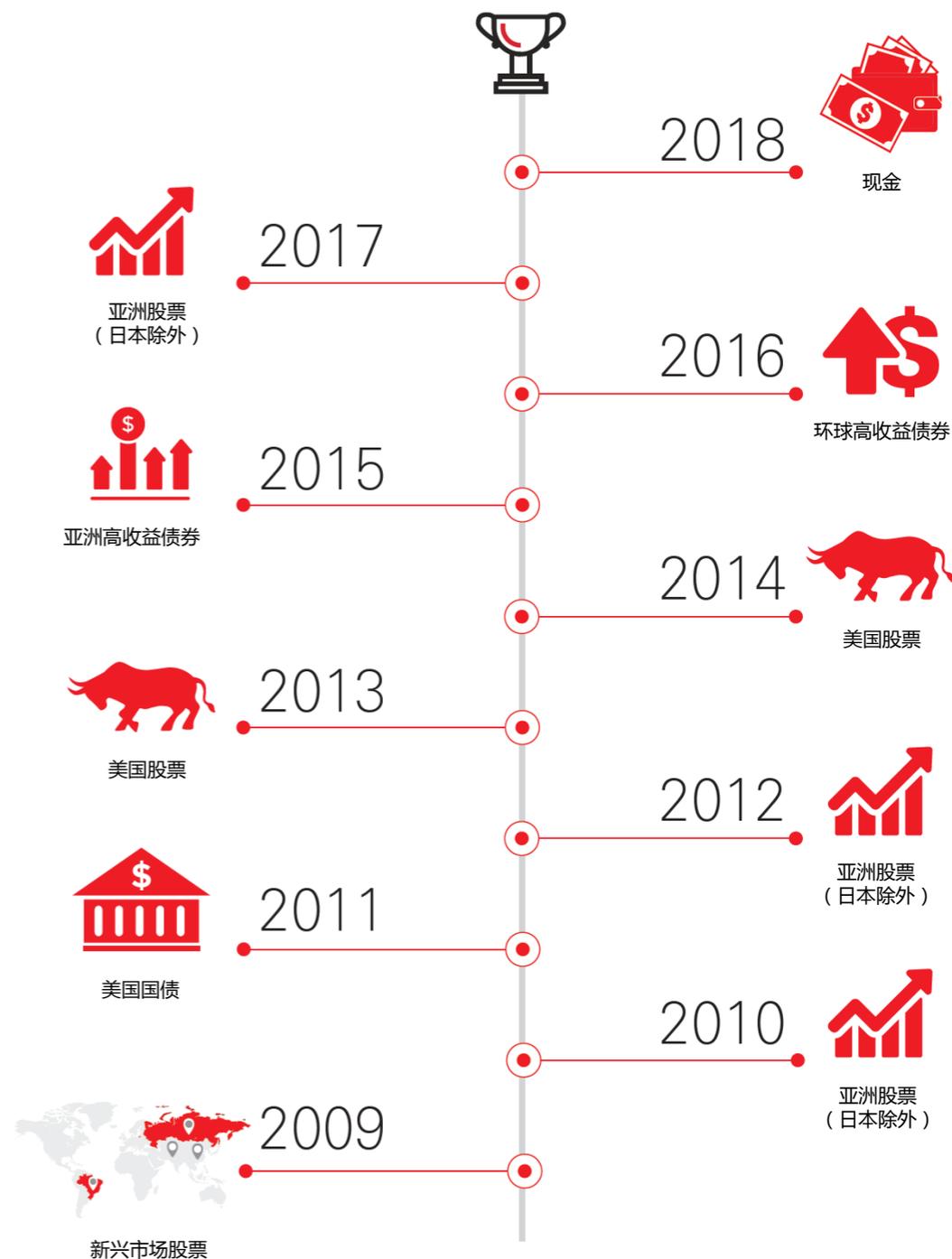
因此，投资者应要避免将所有鸡蛋放进同一个篮子里，适当地将资产配置在不同地域、不同属性的投资工具，有助分散投资组合风险，并于不同市况中捕捉投资机遇，争取稳定的中长线回报。

如要充份发挥分散风险的优势，投资组合所包含的资产，有必要能够互补长短，即使面对同一宏观形势，也会有不同的反应，例如市场上的不利因素，令某一种资产急挫，但对另一资产的影响却可能微不足道，在投资世界里，它们会被称之为低相关性的资产。透过配置相关性较低的资产类别，投资者便能够更有效地平衡组合的风险与回报。

*资料来源：Morningstar，汇丰环球投资管理，截至2018年12月31日，所有回报以美元总回报计算。仅供说明之用，并不构成投资建议。比较资产包括：现金（ICE 3个月伦敦银行同业拆息-美元）、美国国债（彭博巴克莱美国国库券总回报-美元）、环球政府债券（富时环球政府债券指数-美元）、环球投资级别债券（ICE美银美林全球广泛市场总回报指数-美元）、环球高收益债券（ICE美银美林环球高收益总回报指数-美元）、新兴市场货币债券（摩根大通环球新兴市场债券总回报指数-美元）、新兴市场本币债券（摩根大通环球债券指数-新兴市场多元化债券总回报-美元）、亚洲债券（ICE美银美林亚元总回报指数-美元）、亚洲高收益债券（ICE美银美林亚元高收益总回报指数-美元）、环球股票(成熟市场)（摩根士丹利环球总回报指数-美元）、美国股票（标普500总回报指数-美元）、欧洲股票（摩根士丹利所有国家欧洲总收益指数-美元）、环球新兴市场股票（摩根士丹利新兴市场总回报指数-美元）、亚洲（日本除外）股票（摩根士丹利所有国家亚洲（日本除外）总收益指数-美元）及商品（汤森路透核心大宗商品CRB总回报指数-美元）

资料来源：汇丰环球投资管理（香港）有限公司

资产冠军 年年不同*



第三部曲：根据资产配置投资

选定合适路线 追求投资目标

当认清自己的投资目标之后，便可以按着本身的风险承受能力，将资金分配到不同的资产类别，从而建构完整的投资组合。简单来说，资产配置就是将股票、债券和其他投资工具，放进一个篮子当中，不过各类投资工具有着不同的风险与回报特性，所以资产配置从来都不是简单任务。

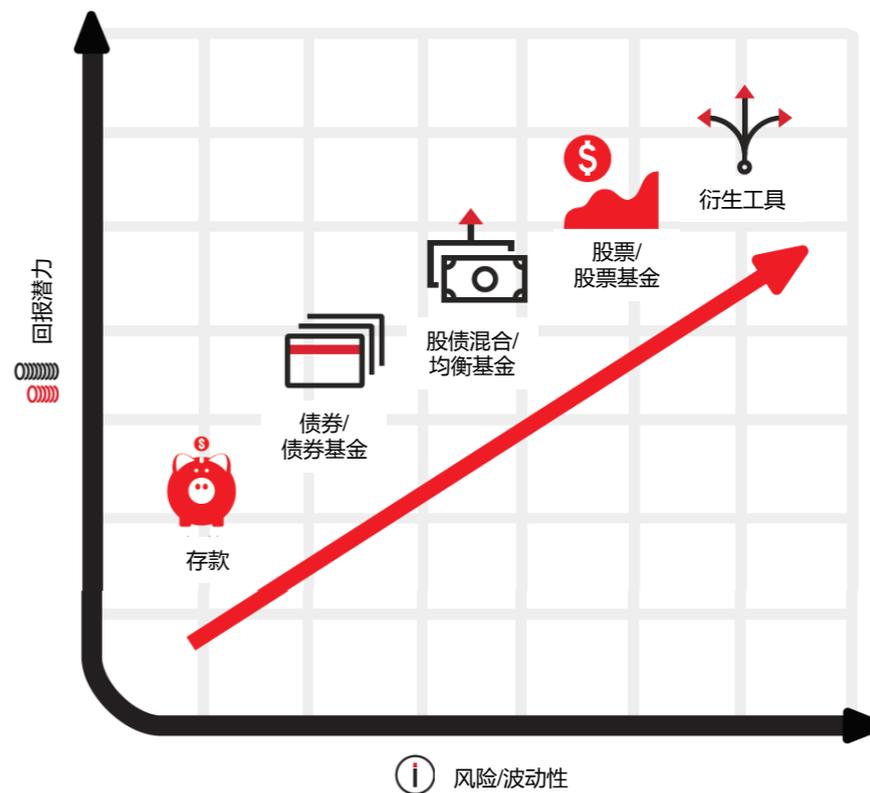
一般来说，回报潜力越高的资产类别，潜在风险也越高。

资产类别	潜在风险	特性
股票	高	回报潜力较高；表现视乎经济周期而定
债券	中至低	回报潜力低于股票，但波动性亦较低；传统债券定期派息，可提供收益机会
现金	低	单靠存款利率作为投资回报，可能会跑输通胀

愿意承担较高风险的基金投资者，其投资组合倾向配置较高比重的股票基金；能够承担一定程度风险来争取投资回报，但又希望避免大幅波动的投资者，在投资配置上的比例会较为平均。至于取态相对保守的投资者，可考虑偏重于风险较低的债券基金。

资料来源：汇丰环球投资管理（香港）有限公司

寻找最合适的平衡



风险承受能力会随着投资目标不同而改变

第四部曲：评估投资表现

投资如身体 健康要勤“检”

经过深思熟虑建构出来的投资组合，一般能够按设定的风险程度，助投资者逐步迈向理财目标。然而，市场情况随时间而变化，宏观经济和金融事件可以广泛地影响投资市场。各行各业的基本因素改变，亦会为组合内各种资产类别，带来不同程度的影响。

例如各地央行会因应经济情况调节货币政策，当利率走势改变时，不同资产如股票、债券、外币，以及房地产价格均会受到不同的影响。当经济环境和市场情况变得不同，之前预期可以表现优异的资产，很有可能在之后落后大市，反之亦然。

因此，随着市场情况转变或时间过去，定期检视自己的投资计划，并评估组合表现非常重要。如果透过基金投资，除了检视基金的绝对表现外，更要了解基金相对基准指针的表现，以及与同类型基金表现比较如何。

正如身体检查一样，只有定期进行评估，才能清楚投资组合的状况是否健康，有能力达到预期中的表现。

定期评估组合健康



第五部曲：重新调整投资组合

勿忘初衷 重置组合比例

在投资路上，很多人都知道资产配置的重要性。但持续地维持组合的结构同样重要，投资者却往往忽略这一点，导致投资组合无法实现长期目标。

随着市场变化，组合内资产的比重，会因价格涨跌而有所变动。例如在股票牛市时，由于组合内股票基金的价格上升，令其账面价值增加，倘若组合内其他配置的价格，期内维持平稳或下跌，股票基金占整体组合的比重便会增加，令投资组合的整体风险水平改变，开始偏离投资者原先的承受能力。

长此下去，各类资产的比例可能会此消彼长，削弱组合的平衡，并影响其达至长期目标的能力。

因此，定期把投资组合中各资产类别的比重，还原至最初拟定的比例，也是长线投资的成功关键。重整投资组合时，有可能需要沽出升值的资产部份，或沽出组合的一定比例，同时额外买入贬值的资产。只要定期调整组合比例，便能将风险水平与投资目标重新配合，迈向理财目标。



致客户的重要资讯：

警告：本文件的内容未经任何香港或任何其他司法管辖区的监管机构审阅。建议您就相关投资及本文件内容审慎行事。如您对本文件的内容有任何疑问，应向独立人士寻求专业意见。

本文件由香港上海汇丰银行有限公司（「本行」）在香港经营受管制业务期间发布，可在其他可合法分发本文件的司法管辖区进行分发，并仅供收件人使用。本文件内容不得复制或进一步分发予任何人士或实体作任何用途，不论是全部或部分内容。本文件不得分发予美国、加拿大或澳洲，或任何其他分发本文件属非法行为的司法管辖区。所有未经授权复制或使用本文件的行为均属使用者的责任，并可能引致法律诉讼。

本文件没有合约价值，并不是且不应被诠释为进行任何投资买卖，或认购或参与任何服务的要约或要约招揽或建议。本行并没有建议或招揽任何基于本文件的行动。

本文件内列明的资讯及 / 或表达的意见由汇丰环球投资管理有限公司提供。我们没有义务向您发布任何进一步的刊物或更新本文件的内容，该等内容或随时变更，并不另行通知。该等内容仅表示作为一般资讯用途的一般市场资讯及 / 或评论，并不构成买卖投资项目的投资建议或推荐或回报保证。本行没有参与有关资讯及意见的准备工作。本行对本文件内的资讯及 / 或意见之准确性及 / 或完整性不作任何担保、申述或保证，亦不承担任何责任，包括任何从相信为可靠但未有独立进行验证的来源取得之第三方资讯。任何情况下，本行或汇丰集团均不对任何与您使用本文件或依赖或使用或无法使用本文件内资讯相关的任何损害、损失或法律责任承担任何责任，包括但不限于直接或间接、特殊、附带、相应而生的损害、损失或法律责任。

如您持有汇丰环球投资管理有限公司管理的个人投资组合，本文件内的意见不一定代表目前投资组合的构成部分。汇丰环球投资管理有限公司管理的个人投资组合主要反映个别客户的投资目标、风险喜好、投资年期及市场流动。

本文件内含的资讯未有按您的个人情况审阅。请注意，此资讯并非用作协助作出法律、财政或其他咨询问题的决定，亦不应作为任何投资或其他决定的依据。您应根据您的投资经验、目标、财政资源及有关情况，仔细考虑所有投资观点及投资产品是否合适。您可自行作出投资决定，但除非向您出售产品的中介人根据您的财政情况、投资经验及投资目标，向您说明该产品适合您，否则不应投资于任何产品。您应细阅相关产品销售文件了解详情。

本文件内部分陈述可视为前瞻性陈述，提供目前对未来事件的预期或预测。有关前瞻性陈述并非未来表现或事件的担保，并涉及风险及不稳定因素。该等陈述不代表任何一项投资，仅用作说明用途。客户须注意，不能保证本文件内描述的经济状况会在未来维持不变。实际结果可能因多种因素而与有关前瞻性陈述所描述的情况有重大差异。我们不保证该等前瞻性陈述内的期望将获证实或能够实现，警告您不要过份依赖有关陈述。我们没有义务更新本文件内的前瞻性陈述，不论是基于新资讯、未来事件或其他原因，亦没有义务更新实际结果与前瞻性陈述预期不同的原因。

投资涉及风险，必须注意投资的资本价值，且所得收益可升可跌，甚至变得毫无价值，投资者可能无法取回最初投资的金额。本文件内列出的过往表现并非未来表现的可靠指标，不应依赖任何此内的预测、预期及模拟作为未来结果的指标。有关过往表现的资料可能过时。有关最新资讯请联络您的客户经理。

任何市场的投资均可能出现极大波动，并受多种因直接及间接因素造成不同幅度的突发波动影响。这些特征可导致涉及有关市场的人士蒙受巨大损失。若提早撤回或终止投资，或无法取回投资全额。除一般投资风险外，国际投资可能涉及因货币价值出现不利波动、公认会计原则之差别或特定司法管辖区经济或政治不稳而造成的资本损失风险。范围狭窄的投资及较小规模的公司一般会出现较大波动。不能保证交易表现正面。新兴市场的投资本质上涉及较高风险，可能较其他成熟市场固有的投资出现较大波动。新兴市场的经济大幅取决于国际贸易，因此一直以来并可能继续会受贸易壁垒、外汇管制、相对币值控制调整及其他贸易国家实施或协商的保障措施不利影响。有关经济亦一直并可能继续受其贸易国的经济情况不利影响。互惠基金投资受市场风险影响，您应细阅所有计划相关文件。

版权所有 © 香港上海汇丰银行有限公司 2019。保留一切权利。未经香港上海汇丰银行有限公司事先书面许可，不得以任何形式或任何方式（无论是电子、机械、影印、摄录或其他方式）复制或传送本刊物任何部分或其任何部分储存于检索系统内。

由香港上海汇丰银行有限公司刊发

Issued by The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited