

# 你的投資組合真正需要什麼？

**Jonathan Burton**

**資料來源：華爾街日報**

感到被這個市場弄得一敗塗地？此時此刻正是多樣化投資組合能夠大顯身手之際。不過，在令人眼花繚亂的選擇面前，知道怎樣才是真正的多樣化投資還真不容易。

如今，華爾街的影響力早已沖出了地域的疆界。動蕩的美國股市令歐洲、亞洲等地市場遭受池魚之殃，急於躲避當前市場風暴的投資者就痛苦地意識到了這一點。

為什麼要進行多樣化投資？答案只有四個字：風險控制。

進行多樣化投資有點像同時烹飪幾款佳肴。有趣的是，在投資組合中添加一些高風險資產會讓你的投資實際上變得更為安全。關鍵之處就在於每樣“原料”到底用多少。雖然這最終取決於你的個人偏好，但如果朱莉婭·蔡爾德(Julia Child, 譯者注：美國已故著名的烹飪節目主持人)是一名投資顧問的話，她可能會告訴你加一點辣味會大有幫助。舉例來說，實踐表明若將投資組合中的 5% 投到新興市場股市，將 5% 投到地產市場就可以增加回報、降低波動性。

縱觀多年市況你會發現，各類不同的市場並非總是這樣糾纏在一起。美國股市和其他發達國家的股市遵循各自的發展道路，新興經濟體市場則在另一條軌道中運行。股市和債市、地產、商品及其他投資品種之間的關係甚至更為鬆散。

不過你可以選擇的投資組合方式似乎是無窮無盡的，它們當中有的擊中了要害市場，有的不過是表面上看起來好看。如果你感到困惑的話，不妨讀讀以下建議，看看什麼才是應該持有的投資，什麼是錦上添花的投資，以及什麼是沒有也無妨的投資。

**--應該持有的投資。** 股票：基本面因素是關鍵。持有大公司股票，也要持有小公司股票。只是現在買進本土公司的股票時莫忘放眼全球。舉例來說，標準普爾 500 指數(Standard & Poor's 500 Index)中的大公司近半數銷售收入都源自美國以外的海外市場。

如果一個保守的投資組合中 60%是股票，那麼標準普爾 500 指數中知名公司的股票和小型股可以分別佔 35%和 5%，再撥出 15%投資於那些持有各類不同規模公司股票的国际指數基金；最後再分配 5%給針對不同地區的新興市場基金。

債券：次級抵押貸款市場的危機拖累了債市表現。想要避免麻煩的話就應該投資美國國債和其他優質債券。債券能產生固定的收益，非常適合用來分擔投資的風險，而且假以時日其回報也相當可觀。例如，金融數據服務機構 Ibbotson Associates 提供的數據顯示，自 1989 年以來，標準普爾 500 指數的年收益率是 11.7%，長期美國國債的收益率是前者的四分之三，但波動性卻較股市降低了約 40%。

利率走勢與債券價格的漲跌反向而動、此消彼漲。中長期債券容易受到利率變化的影響，而短期債券則不然。用“階梯式”投資策略來保護自己，分別持有 1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期債券。可以考慮投資通貨膨脹保值國債(Treasury Inflation Protected Securities, 簡稱：TIPS)這一特殊品種，當生活成本上升時其價值不會像其他債券受到影響。

大型共同基金 Vanguard Group.的創始人約翰·博格爾(John Bogle)指出，讓股票指數基金和債券指數基金成為你投資組合的核心，這樣你才能最大程度地享受到收益帶來的回報。

--**錦上添花的投資**。地產投資：對我們當中的大多數人來說，擁有住房可能就是擁有足夠的地產投資了。但是房產和其他投資產品不同。你可以將投資組合中 5%的資金投注於持有地產類股或房地產投資信託(REIT)的共同基金或交易所買賣基金之中，這也就算是地產投資了。需要再次強調的是，要有全球眼光。整個世界都在變得更為富庶，但正如一句俗語所言：人們沒法變出更多地來。

--**沒有也無妨的投資**。行業基金：當一個行業類股價格飆升時對其投資貌似上佳之選，但實際上押注於此可能很快就會嘗到苦果。舊金山的金融顧問考茲·戈特(Kacy Gott)指出，在全

球範圍內尋找具有盈利性的企業，而不要去管它熱門與否。他表示，不要去追逐行業，這種事情是交易員考慮的，不是投資者應該關心的。

黃金：它在發生金融危機時確實可以保值，而且它自有一套行進步調。不過作為一個投資工具而言，黃金短期風險很高，長期回報寥寥；如果你那麼喜歡金子，買首飾就好了。

其他商品：市場對此看法不一，而且公說公有理，婆說婆有理。所謂硬資產的價格正在大幅上漲。中國、印度及其他經濟高速增長的國家都需要石油、天然氣和金屬等物資。市場對農產品的需求也保持旺盛。

你可以通過投資那些廣泛涉足商品領域的共同基金或交易所買賣基金來成為弄潮兒，從而也達到了分散投資的目的。不過事實上，你不進行直接投資也完全沒有問題。

沃頓商學院(Wharton School)金融專業教授傑里米·西格爾(Jeremy Siegel)表示，商品作為一種資產類別被推舉得太高了。他反倒建議投資者買進石油、礦業等大宗商品生產企業的股票，因為它們才是全球商品價格飆升的受益者。