

構建分散的投資組合

YT Kum |

資料來源：morningstar

老一輩常說：不要將所有蛋放在同一個籃裡。投資者宜建構一個分散的投資組合來減少風險，因為組合內的股份不會同起同跌，因此即使有個別股份的股價重挫，組合整體也不會蒙受重大損失。

投資於整個區域的基金（或多於一個國家的基金，如金磚四國基金），一般比投資於單一國家的基金更能發揮分散投資策略，前題是區域內不同國家正面對不同的風險因素。不過這裡有兩個值得留意的地方。

第一個值得留意的地方是，如果區域中其中兩個國家面對相近的風險因素，地區分散投資策略就難以奏效。分散投資的原理是透過購入不同類型的股份，以至不讓投資組合過份被單一因素所牽引。因此，如果投資組合中所投資的地方，正面對同樣的風險因素，分散投資的策略就會失效。換言之，即使投資組合有分散的地區布局，也並不代表風險已經分散。

另一個值得留意的地方是，如果投資者同時持有投資於某區域的基金及主要投資於該區域的行業基金，投資者有可能因為部分投資組合持股重疊而增加風險。

對單一投資組合而言，投資者可以審視組合的總持股數量及持股量最高的十隻股份佔整體投資組合的比重。一般來講，組合持股的數量愈多，組合的風險就愈分散；另外，如果持股量最高的十隻股份佔整體投資給的比重逾五成，就算是集中的投資組合。

分散投資並不是唯一的風險管理策略，例如運用期貨合約、期權等工具的對沖策略亦逐漸受到注視。不過，普遍投資者皆難以衡量這些對沖策略的成效，而 Morningstar 的星號評級及基金的過去表現正是較佳的參考。