

還原投資組合比重2大好處

問 | 对于投资组合管理而言，为何有必要进行比重还原？

在 管理投资组合时，我们建议投资者可考虑将10-20%的资产配置到辅助组合，该部份主要由风险较高、投资范围较集中的资产组成；同时将80%-90%的资产保留在核心组合，该部份主要持有投资范围较广的资产，因而可更有效地分散整体投资组合风险。

虽然一建议或能让整体投资组合维持相对良好的波动水平，但随著时间推移，即使投资者不调整投资组合的资产配置，组合资产的表现也必然会改变其资产配置比重！

这是因为金融市场不会出现前后一致或相似的发展趋势，且没有一个市场能永远表现最佳，反之亦然。

资产比重与其目标比重的差异亦是由此产生，导致投资组合表现偏离投资者的预期目标。可见，比重还原是投资组合管理的一个必要过程！

另一原因是比重还原法最终能让投资者

实现「低买高抛」。近期的市场波动让一些股市的估值水平变得更具吸引力，而比重还原能让投资者将高价市场产生的投资收益逐渐投入低价市场，从而可同时从市场调整及市场评级调整中获利！

投资者应多久还原投资组合比重一次？

事实上，比重还原并无固定周期，但我们认为投资者可以每年或每半年一次作为参考。

投资者常犯的错误之一是未能对自身投资进行足够的定期评估。鉴于比重还原对有效管理投资组合意义重大，我们建议投资者在投资时保持自律，始终以自身投资目标及年限为重，并在决定适当资产配置时留意估价动向。

由于定期比重还原最终能让投资者做到「低买高抛」，因此长期而言，比重还原若能较「买入并持有策略」提供更高回报将不足为奇！



新興市場失火 印尼力挽狂瀾

土 耳其危机爆发促使土耳其货币里拉兑美元从年初高位至今累跌逾40%，更拖累多个新兴市场货币遭抛售，阿根廷披索年初以来大泻50%，印度卢比创历史新低，印尼盾同样不能幸免，一度跌至近20年来低位。

市场担忧，一向受双赤字困扰的印尼会成为下一个当灾的新兴市场国家。

印尼今年第2季经常账及财政赤字分别为2.4%及3.0%，7月印尼贸易赤字创下2013年以来最高纪录，令印尼盾承压。

截至周三（12日），印尼盾兑美元年初至今下泻8.2%，并直逼98年亚洲金融风暴时的历史低位。

为安抚市场及稳住货币，印尼央行于8月下旬第4度加息0.25%，令利率达5.5%，一度成功令印尼盾回稳。

9月初印尼财长宣布向900种进口货品大幅增加税率，限制消费品进口；当局更下令能源公司只能购买国内原油，减少资金外

流。

税改降国债 通胀受控制

针对棘手的征税问题，印尼政府近年锐意推行税改以增加国库收入，财政方针更具持续性。印尼过去5年已消除40%贫困人口，国债减少50%，并成功控制通胀率。

7月消费者物价指数（CPI）按年增加3.18%，略低于市场预期的3.20%。未来通胀率料将于央行设定的3.5%±1%区间内徘徊，有助国内经济增长。

印尼国债的信贷违约掉期息差自2017年创历史低位后，目前仍处于低区间，负债比率自2016年起一直表现稳定；可见整体情况仍然乐观。

综观所有高危的新兴市场，印尼基本面相对稳健，财政政策弹性高，足以应付外来波动。加上印尼政府态度积极，相信长远可以在一众新兴市场中站得住脚，摆脱目前窘境。

基金问答 fundsupermart.com 主持

欢迎提出和信托单位投资有关的问题。

来信请寄： 资汇 (THE BUSY WEEKLY)
1st Floor, Wisma Dang Wangi, 38, Jalan Dang Wangi, 50100, KL
传真: 03-26923115
电邮: feedback@busyweekly.com.my

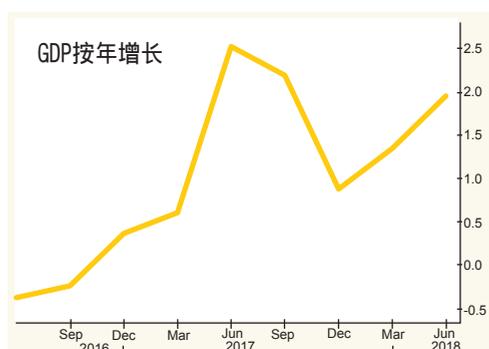
短期风险：持平 | 狮城7月零售销售逊预期



汽车销量按年下跌15.2%，致使7月零售销售指数按年下跌2.6%，低于市场预期的0.7%和上月修正后的2.2%。若排除汽车销售量，该月指数按年上升0.2%。

随著百货商店、超级市场和餐饮销量分别按年下跌4.6%、3.0%和5.4%，整体零售销售下滑。国内消费是否疲软仍有待观察。

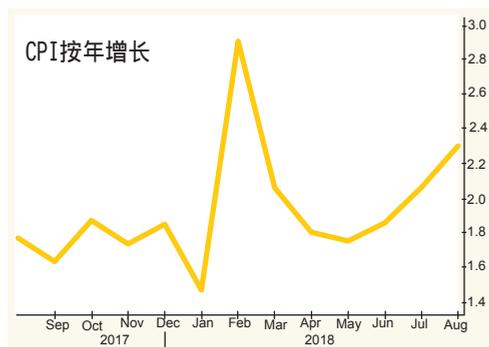
短期风险：持平 | 俄罗斯次季GDP增长1.9%



第2季的GDP按年增长1.9%，优于市场预期及上季的1.8%。运输仓储、酒店餐饮、电信及金融中介带动GDP增长。实际工资、零售销售及失业率等良好数据反映消费者购买力不断上升，经济稳健扩张，年内应可维持。

上调增值税将推升通胀率，如面临更严厉制裁，或将拖累明年增长势头。

短期风险：持平 | 中国8月CPI维持小幅上涨



8月CPI按年增长2.3%，增速较前月增快0.2%，数据为连续3个月出现按年小幅上涨。其中食品及非食品价格分别上涨2.4%及0.2%。中国北方及潮汕地区暴雨令鲜菜供应紧张，加上部份地区爆发猪瘟疫情，推高猪肉价格。

由于上述个别因素影响渐微，料未来蔬菜及猪肉对CPI的拉动将会减弱。

短期风险：下降 | 美国8月小型企业信心指数创新高



8月小型企业信心指数为108.8，优于上月的107.9及市场预期的108.0。8月整体数据创下年初至今及有史以来的新高。

更多企业认为，资本支出及销售价格会上升，计划增加库存，且有望增加盈利。贸易局势紧张至今未影响小型企业信心及资本支出计划，预示今年下半年国内增长前景良好。