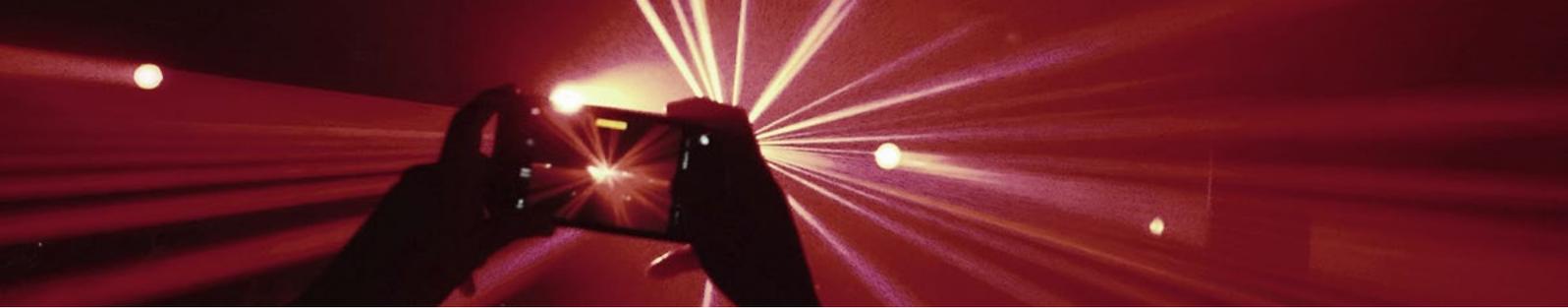




投资组合多元化的优势



不要将所有鸡蛋放在一个篮子里

By Willem Sels

汇丰环球私人银行及财富管理
环球首席投资总监

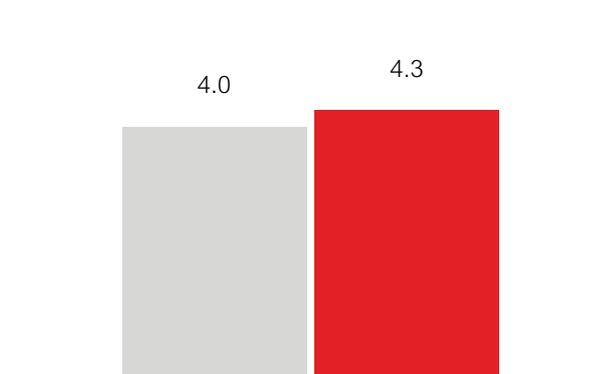
多元化投资涉及将投资分散在广泛的资产中，以尽量减少过度集中于任何单一资产类别所带来的风险。常见的策略是扩大股票投资组合，不只局限于少数股票，还加入债券和其他资产类别，以实现进一步多元化的组合。

为什么这是个好主意？这是因为我们无法预知未来。如果我们能够准确预测哪种投资会在未来3、6或12个月有最佳的表现，我们可能会大量投资该资产。但实际上，这仍然是一场赌博，因为投资涉及许多不确定因素，即使彻底分析并深入了解您所选择的股票，意料之外的事仍有可能出现。

令人鼓舞的是投资者正在寻求进一步分散投资风险。在我们最新的《大众富裕投资者调查简报2024》¹中，我们发现在大众富裕群体的投资者中，一般平均拥有四种资产类别和略多于四类的投资产品，并计划在未来12个月内进一步实现投资组合多元化。

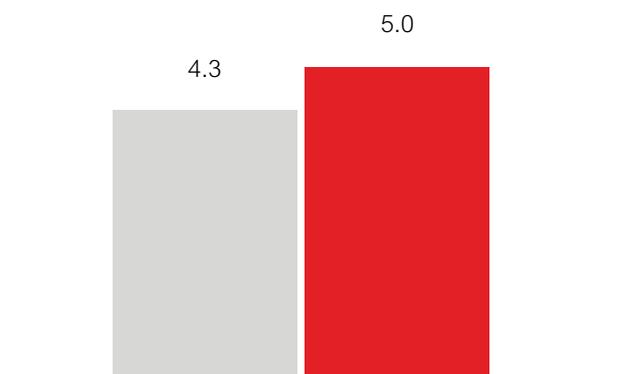
资产类别多元化

资产类别平均数目*



产品类型多元化

产品类型平均数目*



■ 目前投资 ■ 计划在未来12个月内的投资

*平均拥有资产类别计算包括6个资产类别 - 现金持有、股票、固定收益/债券、房地产、另类资产、其他（例如投资连结人寿保险/储蓄型保险、爱好资产、数字货币）。然而，结构性产品/衍生工具在此计算中不被视为资产类别。

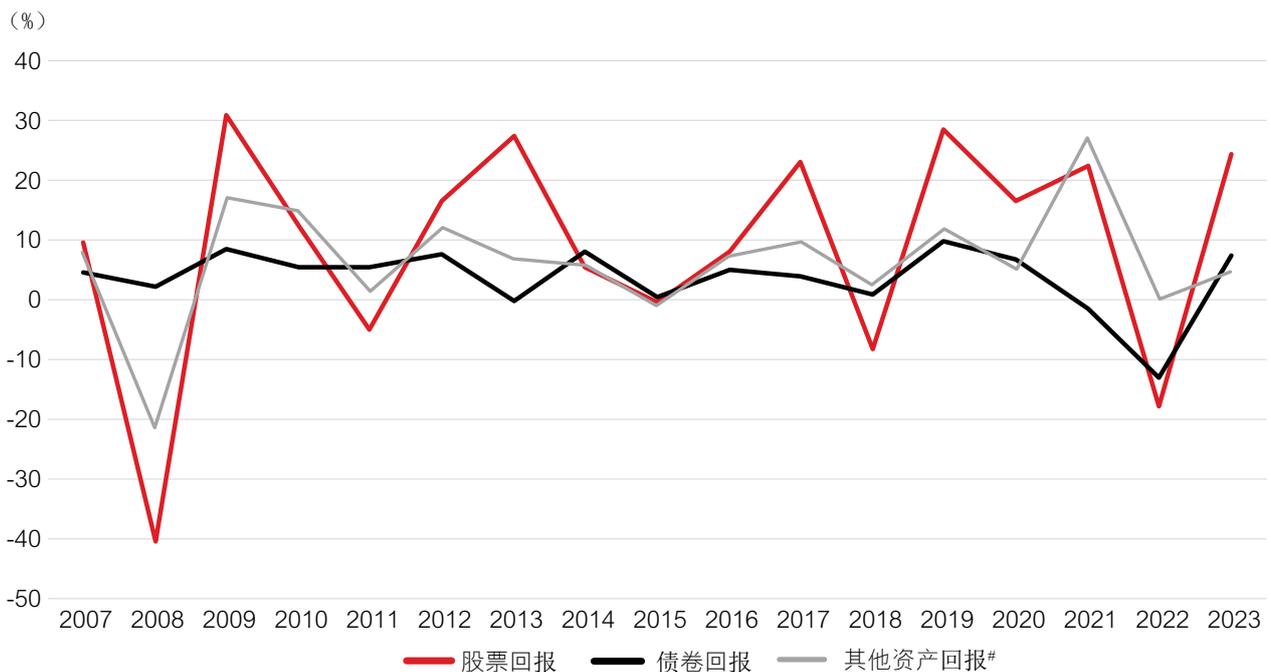
¹《大众富裕投资者调查简报2024》是汇丰全球生活质量报告的特别版，深入探讨全球富裕人士的投资组合、行为和优先事项。该调查于2024年3月通过对11个市场进行网上问卷调查，共收集11,230名年龄为25岁至69岁、可投资资产达10万至200万美元的大众富裕投资者的回复。

多元化投资很重要

让我们探讨一下投资组合多元化的重要性。当您将所有鸡蛋都放在同一个篮子里，一个突如其来的意外令篮子掉落，会把所有鸡蛋打碎。以此为例，我们可以通过布局于多只股票来分散企业特定风险（如管理层变动、工厂事故和破产等）的影响。如果我们分散布局于不同行业和国家，多元化分散的效果就更大。因为对一个行业和国家的冲击未必影响其他行业和国家的股票。试想，大宗商品价格上涨有可能影响工业企业，但不会影响银行业。而从地理角度看，选举和水灾通常亦只会对相关地区产生影响。

加入债券和其他资产类别（例如贵金属和大宗商品）也很合理，因为它们往往对周遭的情况作出不同的反应。经济放缓通常不利于股市，但国债和黄金可能受到支持。通胀上升可能对债券不利，但有利于黄金，而能源及原材料板块可能颇具韧性。同样地，如果我们能确知未来3、6或12个月的经济数据，我们就可以采取集中的投资策略，但在充满不确定性的世界中，分散布局于这些资产类别可以降低投资组合的波动性。

不同的资产类别对市场和经济情况的反应各有不同，拥有多元化的投资组合是应对市场波动的关键。



#其他资产包括大宗商品、私募信贷、房地产投资信托、对冲基金和私募股权



扩大投资机会范围

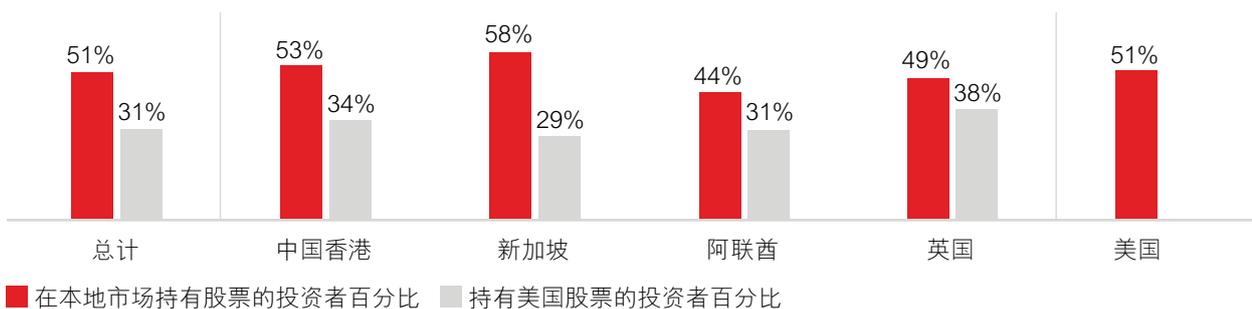
最后，多元化投资亦是扩大投资机会范围的一部分。如果只着眼于投资自己国家的企业或是您最熟悉的行业，那就太可惜了。世界充满了机遇和创新，让企业可以蓬勃发展，也让投资者获取回报。此外，如果您生活在成熟市场，很难追上新兴市场的增长率。投资者也可通过考虑不同的资产类别，根据自己的需求来灵活调整对股息、资本增值和外汇风险的关注程度。

因此，多元化投资是建立具韧性的投资组合并把握机遇的关键。尽管拥有集中投资组合的投资者有时会幸运地跑赢多元化投资组合，但这可能只是暂时性的。长远而言，多元化投资有助在不同市况下维持相对稳定的表现。

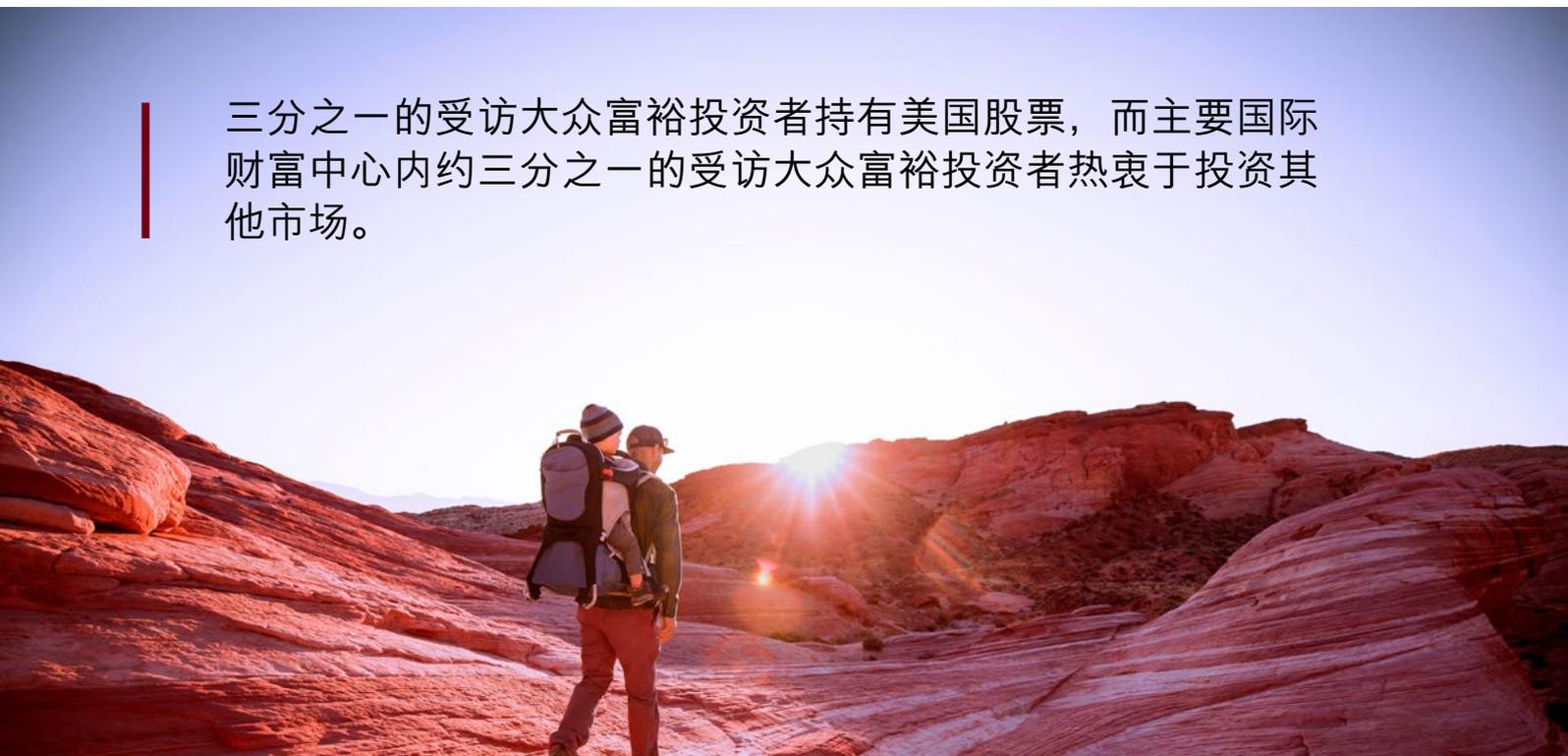
大众富裕投资者调查简报有何启示？

地区性多元化（股票）

目前投资本地市场股票和美国股票的投资者百分比



三分之一的受访大众富裕投资者持有美国股票，而主要国际财富中心内约三分之一的受访大众富裕投资者热衷于投资其他市场。



| 计划增加对其他地区的投资（所有资产类别）



富裕投资者计划增加投资的主要市场

1	美国	美国	美国	美国	美国	英国、加拿大
2	中国大陆	中国大陆	中国大陆	加拿大	加拿大	日本
3	英国	英国、日本	马来西亚	印度、沙特阿拉伯	德国、日本	法国、中国大陆
4	加拿大	加拿大	澳洲、日本	英国、中国大陆	澳洲	印度
5	日本	新加坡	印度、中国香港	埃及	法国、中国大陆	德国、意大利

放眼本地市场以外

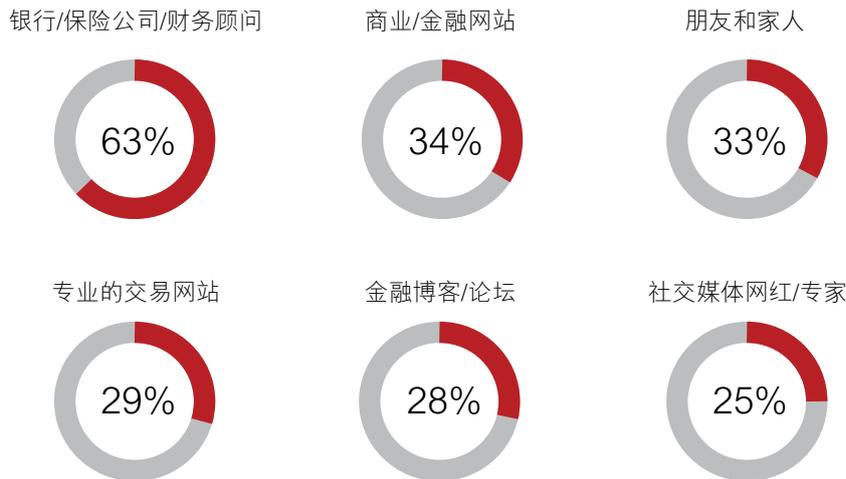
即使在相对较小的经济体中，许多投资者将其30-60%的股票都投资在本地市场，主要原因可能是对本地市场的熟悉和减低货币风险，但这种做法有明显的集中风险，因为本地经济放缓可能会因相关性相对较高而影响您的工作、业务和投资，而环球多元化投资可以发挥作用。由于美国股票市场的流动性高、规模庞大，而且市场内市值高的股票一般也为人熟知，因此许多投资者会选择美国作为第一站也是可以理解的。在亚洲，我们也一直积极分散投资风险，因为中国大陆的结构性机遇和印度的推动因素不同，而日本正走出通缩，韩国则受惠于对科技需求的回升。这些市场处于不同的经济周期，行业构成也有差异，大大提升了多元化的效益。



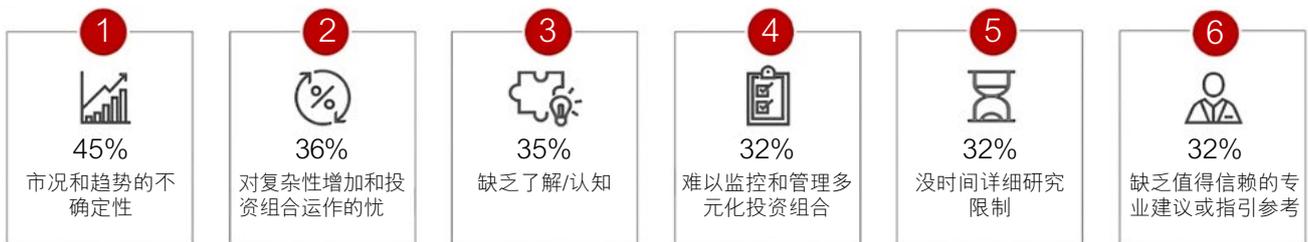
36% 的受访大众富裕投资者发现难以监控和管理多元化投资组合，而45% 的受访大众富裕投资者则对市况及趋势感到不确定。

投资指引的来源

(富裕投资者参考每种来源的百分比)



实现多元化投资的障碍



实现财务自信

确实，更多元化的投资组合需要完善的监控和了解其他市场的专业知识。专业管理和报告是令投资者安心的关键，但本地市场亦存在不确定因素，在参与海外投资时，投资者可通过优质的资产来管理风险。

因此，在构建投资组合时，投资者需要根据年龄、需求、风险程度和偏好来调整投资组合的结构。虽然每个人都不同，但较年长的投资者通常需要更多的收入和稳定性，可能倾向较多的债券和现金配置。其他愿意承担更多风险的投资者，则偏好较多的股票和新兴市场的配置，以及在海外市场进行风险投资。不妨与您的客户经理讨论不同的选项，以找出合适的方案。不同的产品选择也可能有助缓解投资者的忧虑，例如股票基金和多元资产基金亦可提供多元化的好处，并同时受惠于基金经理对本地市场的专业知识。

目前的投资前景如何？

随着市况变化，对多元化投资组合进行战术调整是合适的做法。例如，锁定当前优质债券较高的收益率，为投资组合创造具吸引力的潜在收益。在股市方面，我们认为现时的经济周期和盈利环境对美国股票，以及日本、印度和韩国等部分亚洲国家的股票有利。我们认为，目前的有利环境为投资者提供了广泛的选择，以构建多元化的投资组合，使投资者的资产组合更有效地发挥作用。

我们专家的意见



Willem Sels

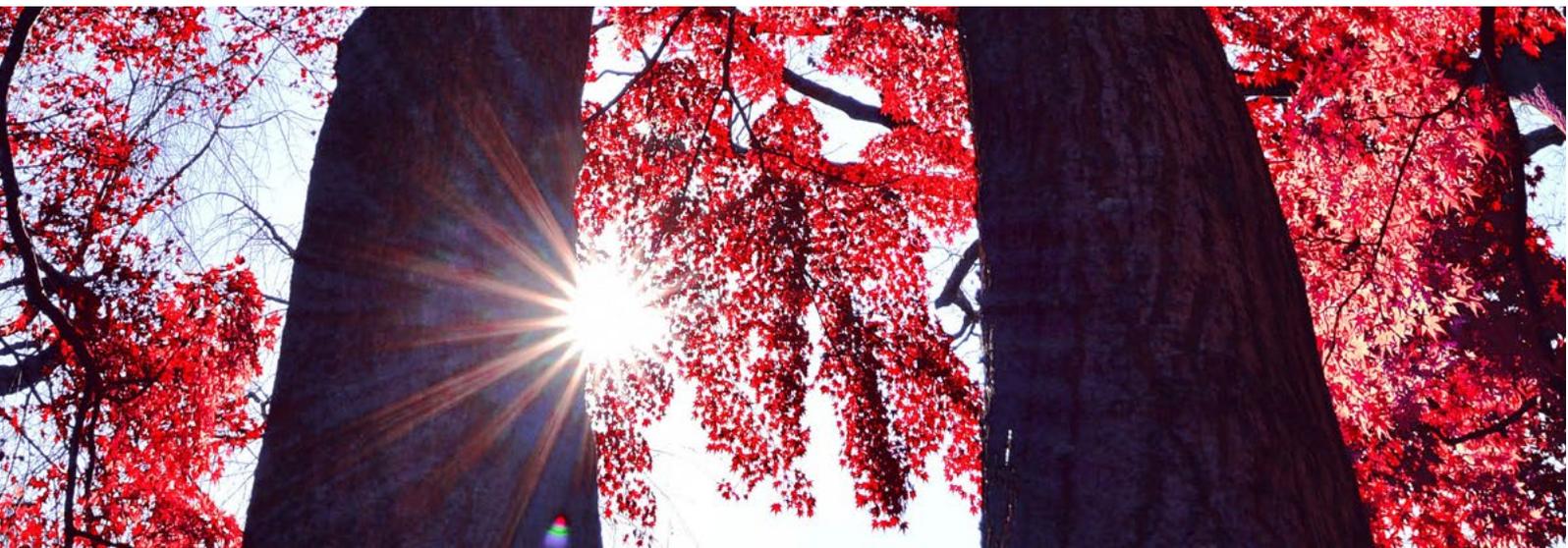
汇丰环球私人银行及财富管理环球首席投资总监

Willem于 2009 年加入汇丰私人银行，职责涵盖固定收益及投资研究，在担任现职前领导英国的投资部，为首席市场策略师。他现时是汇丰环球私人银行及财富管理旗下，环球投资总监办公室之环球投资委员会主席。Willem 拥有芝加哥大学的工商管理硕士学位及比利时鲁汶大学的理科硕士学位。

《大众富裕投资者调查简报2024》是汇丰全球生活质量报告的特别版

《大众富裕投资者调查简报2024》是汇丰全球生活质量报告的特别版，深入探讨全球富裕人士的投资组合、行为和优先事项。该调查于 2024 年 3 月通过对 11 个市场进行网上问卷调查，共收集 11,230 名年龄为 25 岁至 69 岁、可投资资产达 10 万至 200 万美元的大众富裕投资者的回复。

[按此阅读完整报告](#)



致客户重要信息

本文或视频内容，不论全部或部分，均不得被复制或进一步分发予任何人士或实体作任何用途，也不得分发予任何其他分发本文或视频属非法行为的司法管辖区。

本文或视频所载观点和信息仅供一般参考，并不旨在提供任何专业意见（包括但不限于财务、税务、法律或会计等方面的意见）或产品购买/投资建议，也不构成对任何产品和服务的推荐或要约，请勿将其作为任何产品购买/投资或其他决定的依据。我们不对任何与您依赖本文内观点或信息而遭受的损失承担责任。本文及视频亦不构成对我们提供的任何产品和服务的广告、营销、推荐、要约、要约邀请或建议。在您就任何具体问题做出决定或采取行动前，请咨询专业人士。

我们与汇丰集团不对本文或视频所载源自第三方的信息的准确性、及时性或完整性作出任何担保、陈述或保证。源自第三方的信息仅供您参考，不代表我们推荐或认可其中的观点、数据或其他信息。对于任何第三方提供的产品或服务以及由此相关可能发生的争议、索赔或任何民事诉讼和仲裁，我们不承担任何法律责任，但我们会尽最大善意维护您的合法权益。

任何涉及本文及/或视频，或因其分发而引起的争议均适用中华人民共和国法律，并应受中华人民共和国境内具有管辖权的法院排他管辖。

版权所有 ©汇丰银行（中国）有限公司 2024，保留一切权利（已明确注明由他人授权使用之部分除外）。未经汇丰银行（中国）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）复制或传送本文及/或视频的任何部分或将其任何部分储存于检索系统内。