



使用比重還原法提高投資回報

許多投資者在投資時，多數是採取『買入並持有』這種最簡單的投資方法獲利，此方法需要投資者自行判斷入市或離開市場的時機是否合適，以便從中獲取最高的回報。然而，對於投資新手而言，嘗試捕捉投資時機可能會帶來災難性的後果，變成了『高買低賣』的格局。不過，有另一種投資策略可以幫助投資者獲取較佳的回報，這種策略就是『比重還原法』（Rebalancing Method）。該方法旨在把資產分散到多個市場，並且在某一個時期將各類資產所佔的比重還原至初期比例。這樣更能避免過度投資於某個領域，從而有效地降低因市場波動所帶來的衝擊。

使用『比重還原法』的第一步，就是制定投資組合的初始配置比例。例如一個典型的進取型投資者在建立投資組合時，可以將 70% 的資產配置到單一國家或地區股票基金，25% 配置到債券基金，5% 到貨幣基金。其次，投資者可以設定時間期限，並在過了期限後，根據市場的表現檢討投資配置是否已經偏離原定比例。當市場的起伏導致投資配置偏離原定比例，通過買賣所持基金而將資產配置恢復原先設定的比例。接下來，投資者便可以在持有相同投資組合的情況下，持續於每年有紀律地進行『比重還原』。根據過去四十多年來的資料分析，我們發現運用『比重還原』策略的投資組合，其表現將優於買入並長期持有的被動投資模式。結果可參考附圖：



『比重還原』策略之所以行之有效，能大大增加資產組合的回報，是因為此方法有效地強逼投資者「低吸高沽」，賣出已上漲的股票或基金，並將收益注入當年表現不佳的部分，致使投資者的投資不會過度集中於某個市場，從而降低波動性。表面來看，此投資方式雖然機械，但是由於投資策略受主觀因素干擾較小，而且長期來看，自由的資本市場有著一條不變的鐵律，那就是市場不會持續攀升，亦不會長期處於谷底。所以在入市經歷週期性波動時，使用此策略將迫使投資者於市值偏低時增加投資，並在市值錄得較高回報時賣出獲利。

那麼，投資者應該如何準確的還原資產組合的比重呢？我們通過以下一個簡單的模擬測試予以說明。投資者 A 在分析了目前全球經濟形勢後，結合自己較為積極的投資策略，決定將 80% 資產配置在股票中，其中美國佔 30%，大中華地區（中國內地、香港及台灣）佔 25%，拉丁美洲佔 25%；同時，由於看好新興亞洲債券的穩定回報和低風險，他將 20% 資產配置於此。A 的初始金額為 100,000 美元。（見表一）

	美國股票基金	大中華股票基金	新興亞洲債券基金	拉丁美洲股票基金	總額
百分比	30%	25%	20%	25%	100%
初始投資額	30,000	25,000	20,000	25,000	100,000

（表一）

經過了一年之後，美國股票基金和亞洲債券基金表現較佳，而大中華基金和拉丁美洲股票基金則錄得較大虧損，初始金額也錄得了 4.45% 的虧損；而第二年經濟形勢有大幅好轉，所有資產均錄得正回報，組合總值也大幅上升（見表二）



第一年

	美國股票基金	大中華股票基金	新興亞洲債券基金	拉丁美洲股票基金	總額
回報率	5.00%	-10.20%	8.00%	-20.00%	-4.45%
資產總值	31,500	22,450	21,600	20,000	95,550

第二年

回報率	3.00%	7.00%	10.00%	30.00%	10.89%
資產總值	32,288	23,909	23,760	26,000	105,957

(表二)

如果採取傳統的買入並持有，未將自己的資產組合在第一年結束時進行調整，那麼在第二年各類資產回報率均較佳時，組合僅錄得 10.89% 的正回報，或 5,957 美元。但是如果採取『比重還原』策略，對資產組合進行分析的話，可以發現，在第一年結束時，四類資產的比重因為價格的升跌，同初始配置有了輕微偏移，結果如下：

	美國股票基金	大中華股票基金	新興亞洲債券基金	拉丁美洲股票基金	總額
初始比例	30%	25%	20%	25%	100%
一年後比例	32.97%	23.50%	22.61%	20.93%	100%
偏移幅度	+2.97%	-1.50%	+2.61%	-4.07%	

投資者 A 在第一年結束時，堅決執行『比重還原』策略，在總資金並未改變的前提下，賣出部分美國股票基金和新興亞洲債券基金填補到大中華區股票基金和拉丁美洲股票基金中，結果在第二年結束時組合錄得 11.88% 的盈利，或 6,897 美元，結果如下：

	美國股票基金	大中華股票基金	新興亞洲債券基金	拉丁美洲股票基金	總額
傳統策略	32,288	23,909	23,760	26,000	105,957
比重還原策略	29,382	25,440	21,021	31,054	106,897

由此可見，採用傳統策略和『比重還原』策略的兩個資產組合在同等投資額以及同等回報下，短短兩年時間仍出現了近 1000 美元的回報差，原因是後者及時『高沽低買』，順應了市場規律。不過，投資者需注意的時，在實際操作中，如市場基本面無大的變化，而且資產組合的分配比例變動或有限，就可以將『比重還原』的檢討期延長，等到市場環境發生轉變，或者變動幅度較大時再實行該策略，既提高回報之餘又無需過度擔心。

風險聲明：上述資料只屬評論，只供參考用途，投資涉及風險，證券價格有時可能會非常波動。各項投資的往績未必其日後表現的指引。投資的價值可跌可升，故投資者未必可取回所有投資金額。匯率變動可導致投資價值上升或下跌。卓智及其所屬的其他成員公司重申，資料所載內容概不可詮釋為收購或出售任何其他交易的推薦意見，而我們對上述資料的準確性並沒有保證。