

投资理财



何颂惠

“这次不同”——投资中最危险的四个字

在美国股票估值升至接近超级高昂的水平之际，我认为这次没有不同的是，投资者只关注价格而忽视价值的投资行为。事实上，这次应有不同的是，我们所采取的投资策略及管理投资组合的方式；我们应该非常谨慎地做出选择，而非不假思索地将下一个跌势视为另一个买入机会。



害怕错失良机的心理，促使投机者不断在股票市场回调时趁低买入，仿佛这一涨势将无限期地延续下去。(法新社)

“这次不同”——这四个危险的字眼，或许是你最不愿意听到金融市场人士提及的，尤其是当某一个资产的估值十分高昂时。

变幻多端的金融市场虽能让我们时刻保持警觉，但有一个关键的投资原则从不改变——即以低价买入优质资产，并在估值过高时卖出。

然而，许多投机者正试图挑战这一神圣法则——在出现“绝佳情势”（低利率、低通胀及所有因素皆有利于股市的情况）时，以及在股票估值偏离基本面的“典范转移”（paradigm shift）时。投机者因相信“这次确实不同”，而持续押注于某一个资产类别将继续无止境地攀升。

环球利率目前所处的水平，令部分股票估值变得高不可攀。尽管如此，这些投机者仍固执地认为，除了投资股票外，投资者并无其他选择。据此，害怕错失良机的心理，促使投机者不断在市场回调时趁低买入，仿佛这一涨势将无限期地延续下去。

但投资者真的别无他选吗？这次是否真的不同呢？此想法的部分问题在于人们

不愿意降低自己的期望；如果一名投资者之前所获得的无风险收益率为5%，他将难以接受较低的回报率（当前的无风险利率约为2.3%）。

降低期望虽难，但我认为这是有必要的，投资者必须作出取舍，方能减少目前为取得投资回报所需承担的风险，因为现阶段的风险回报平衡更倾向于风险的部分。

在美国股票估值升至接近超级高昂的水平之际，我认为这次

没有不同的是，投资者只关注价格而忽视价值的投资行为。

事实上，这次应有不同的是，我们所采取的投资策略及管理投资组合的方式；我们应该非常谨慎地做出选择，而非不假思索地将下一个跌势视为另一个买入机会。

市场中必然存在可刺激股市调整的“导火线”，即偏高的估值。但我无法预知未来，所以不知道该刺激因素为何，也无从知晓股市何时会出现调整。

我唯一知道的是，我不想让导火线被点燃且危及资产价格时站在不利的那一边——随波逐流地将其视为另一个因别无他选而趁低买入的时机，直到最后才发现这次终究没有不同。

若估值持续攀升，我将为持有FSM平台的智能投资顾问服务FSM MAPS管理组合的投资者采取进一步应对措施，以确保这次真的有所不同，但这只针对FSM MAPS管理组合的持有者及那些能够认清这次并无不同的人。

适时进行比重还原

对于尚未在2017年对投资组合进行比重还原的投资者，现在是展开比重还原的适当时机。

有鉴于市场的发展及金融资产的不同表现，你可能需要调整你的投资组合，以确保其与你的风险承受能力及投资目标保持一致。

比重还原无需过于复杂。一个简单的机械式比重还原法，是确保投资组合的资产配置符合其目标配置。为做到这一点，你必须赎回表现良好资产的部分收益，并将投资利润注入表现逊色的资产。

虽然这未必是放眼于未来的

最佳投资组合，但却有助于建立有纪律的投资组合管理，从而避免投资组合面临持有过多同一资产类别或市场部署的风险。

较有效的比重还原法，除了根据投资者的风险承受能力调整对不同资产类别及细分市场的投资，也应按照投资的预期潜在回报。

如此一来，投资者无需牺牲符合自身风险承受能力的资产配置，也可对更具吸引力的市场采取必要性的投资部署，同时减少对高估值市场的曝险，以便做好准备捕捉市场中的潜在回报。

（作者是Fundsupermart 研究及编辑部助理总监）

新品上架

英杰华推出孕妇保险

英杰华（Aviva）推出孕妇保险MyMaternityPlan，专为孕妇和孩子提供生产前后的保障。这是一份专为怀孕13周至36周的孕妇而设的三年保险。

受保人付一笔保费就可获得多达10种孕期并发症和23种先天性疾病的保障。如果孕妇或孩子

或两者患病，甚至是死亡，他们将获得一笔赔偿。

如果孩子出现发育迟缓（developmental delay）的情况如自闭症或需要进行干细胞移植手术，将能获得赔偿。

受保的新生儿若患有严重黄疸症（jaundice）而需要接受门诊光线治疗（Phototherapy），也可获得赔偿。

年轻白领希望买房子

专家团建议投资挂牌基金和债券

投资要合理、生财要有道，但许多人对投资的概念往往着眼于房子和股票，如今市场上的投资产品多元，在选择方面俨然已成一门学问。

《联合早报》每月一次特设“步步为盈”栏目，为读者提供投资信息作为参考。

新加坡特许金融分析师学会（CFA Singapore）的专家将根据一名年轻上班族、一名已婚并育有一个小孩的父亲，以及一名退休人士的财务状况和投资需求，模拟设计三个不同的投资组合。本系列将追踪这三个投资组合接下来一年的表现。

本文提供的模拟设计投资案例，并不涉及真实的金钱交易与回报。读者在购买任何投资产品前，应向金融分析师咨询，也要考虑个人的投资目标、财务情况，以及特定需要。

步步为盈

李蕙心

hueshyin@sph.com.sg



买房子和买车，是许多年轻人踏入社会工作后的目标，但要达到这个目标，除了要配合人生规划之外，更要有经济基础。人们可选择储蓄，一点一滴的累积存款，也有人希望借助投资增加财富，以期更快达到目标。

杨锦丽（23岁，市场执行员）希望在六年内买房子，因此决定趁年轻开始准备，而投资就是其中一个方法。

她接受《联合早报》访问时说：“由于我踏入社会工作才大约两年，储蓄不多，但父亲在数年前便向我灌输投资理财的观念，因此购买了几只蓝筹股。”

生活开销不大每月可储蓄1000元

这些蓝筹股的表现不俗，促使她有意进一步加深投资知识，同时加大投资额。

与父母同住的她，平时花费不大，除了每年到邻近国家旅游一两次之外，收入主要用在日常开销和交通，因此每月可储蓄大约1000元。

做事向来小心谨慎的她，从储蓄中拨出4000元为不可随意动用的应急资金，再把另外1万2000元作为本系列模拟投资的资金。她也准备每月额外再投入500元加大投资。

为本系列提供免费咨询的三位新加坡特许金融分析师学会专家，根据杨锦丽的投资额以及可接受的风险程度，拟了一个模拟投资组合。

专家团指出，杨锦丽的投资目的是要取得比存款利率要高的回报率，因此他们为她设计的投资组合，以回报率超出新元定期存款1%至1.3%的利率为目标。

以很少金额投资数十种蓝筹股

海峡时报指数挂牌基金（STI ETF）适合分散投资风险，而杨锦丽注重稳定的投资收益，因此建议她把三分之一的资金投资在该挂牌基金。

海指挂牌基金追踪海指30只成分股的表现，换句话说，投资者能以很少的金额“一次过”投资在数十种蓝筹股。

近来，海指因为新加坡的经济展望好转而有所上升，因此海指挂牌基金是个理想的投资。

专家团说：“新加坡海指表现不俗，在10月起了4.8%。本地制造业的业绩亮眼，带动新加坡今年第三季经济同比增长4.6%，超出3.8%的预估中位数。”

此外，杨锦丽若每个月额外投入500元，他们建议把这笔钱也用来购买挂牌基金。

也建议投资能保本的债券

除了挂牌基金，专家团也把投资焦点放在既能保本，也能获取利息的债券。

他们建议购买稳定性高的凯德商用新加坡信托（CapitaLand Mall Trust）债券、星狮地产（Fraser's Centrepoint）债券，以及由新加坡政府保障的新加坡储蓄债券

“我们预计，组合中的新加坡债券部分，会随着杨锦丽每月投入500元购买海指挂牌基金而扩大。这种定时投资固定金额的平均成本投资法（Dollar Cost Averaging），将能缓解新加坡债券市场上下波动的风险。”

本系列将在下一期介绍专家团为《联合早报》财经组执行级记者周文龙设计的模拟投资组合。

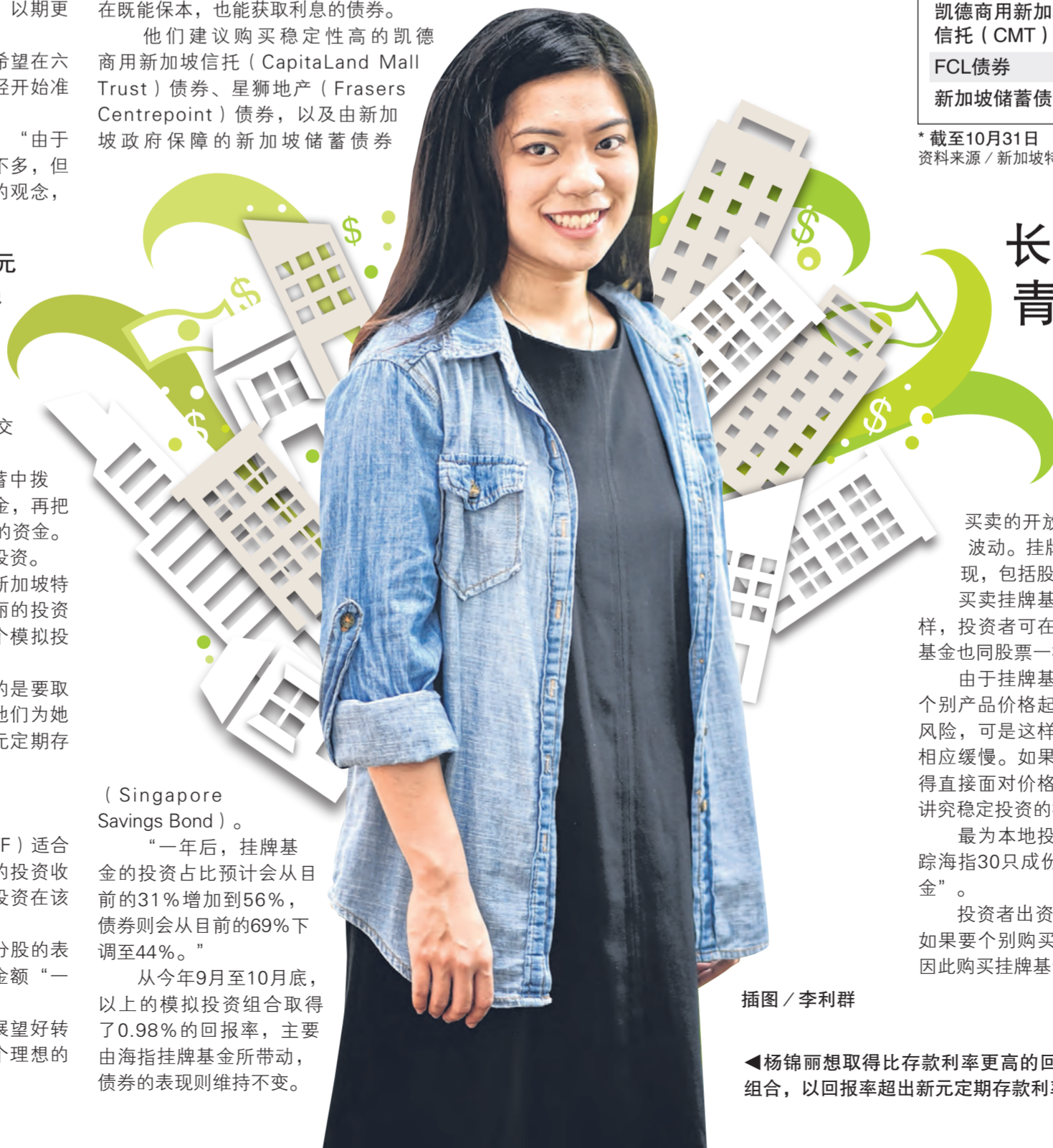


插图 / 李利群

杨锦丽想取得比存款利率更高的回报率，因此专家团为她设计的投资组合，以回报率超出新元定期存款利率为目标。（唐家鸿摄）

杨锦丽的模拟投资组合*

投资项目	投资占比	股息收益率 / 票息率
SPDR海峡时报指数挂牌基金	31%	2.83%
凯德商用新加坡信托（CMT）债券	26%	3.08%
FCL债券	26%	3.65%
新加坡储蓄债券	17%	1.19%

*截至10月31日 早报表
资料来源 / 新加坡特许金融分析师学会

长期投资者 青睐挂牌基金

在各种证券产品中，多数人较熟悉股票，但挂牌基金（Exchange traded funds, ETFs）近来也受到许多长期投资者的青睐。

这是一种可在证券交易所自由买卖的开放式投资基金，价格会随着交易买卖波动。挂牌基金通常会追踪某指数或资产的表现，包括股市指数、债券和货币。

买卖挂牌基金的方式及经纪费，和买卖股票一样，投资者可在股票交易平台查看价格走势。挂牌基金也同股票一样，会定期派发股息。

由于挂牌基金追踪的是一篮子投资产品，虽然个别产品价格起落不一，但能互相抵消价格下滑的风险，可是这样一来，挂牌基金价格的上升速度也相应缓慢。如果是购买股票债券或黄金等产品，就得直接面对价格波动的风险，因此挂牌基金很适合讲究稳定投资的投资者。

最为本地投资散户熟悉的挂牌基金，相信是追踪海指30只成份股的“SPDR海峡时报指数挂牌基金”。

投资者出资大约350元就可购买100个单位，但如果要个别购买每只成分股，少说也要好几万元。因此购买挂牌基金等于一次过购买了30只股票。