

你的投资组合太“gao”了吗？

Linus Lim, Co-CIO of Phillip Capital Management



本地叫咖啡的语法一代传一代，似乎成为一种本地特有文化了。叫咖啡可以分成：

咖啡冰
咖啡 Siu Dai
咖啡 O
咖啡 Di Low
咖啡 Gah Dai
咖啡 C
咖啡 Tarik
咖啡 Poh
咖啡 Gao
咖啡 Kosong

每个人都有不同的喜爱和口味。

叫杯咖啡喝也需要研究。我最近学了这词-Kopi Di Low，“咖啡直落”。它的浓度在众多不同种的咖啡冲泡法中属最高境界。对咖啡因敏感的人，过度的浓度会导致心跳加速和紧张不安，甚至影响到睡眠。Kopi Di Low 的浓度把我弄垮了。我对咖啡的要求很简单 - 能提神和消除疲劳就好了，过度的刺激就避而远之了。

讨论

• 投资组合多样化

投资也一样，不要太浓也不要太淡，要对自己的情况配合。然而，投资者往往因为忙碌的日常生活，无暇研究多种投资项目而只选择一两项有高投资回报的债券，以谋取收入。其实这是很集中的投资，一旦其中一项债券出现问题，投资者就失去了一半的资金了。本以为是低风险投资，换来的是料想不到的苦果。

其实，较为安全与有效的投资方法是在投资组合里包括有定期分发股利的股票和有定期分发债息的债券，用多元化的投资组合来分散投资风险。我本身的投资组合里有股票，债券以及另类投资。当股市牛气冲天时，股票会受益而提高投资组合的总收益率。债券的市价（债价）和股价相比之下本就少波动性。当股市低靡时，少波动性的债价和定期的债息就能减少总投资价的滑落，从而减低投资风险。因为投资组合的风险减低了，我晚上就能高枕无忧。

这是否意味着我们必须投资来自不同国家的证券？

虽然这是一种可能的投资策略，但我认为没有必要去烦恼着如何去投资来自多个国家的证券。我们以新加坡为例。

我认为可以在新加坡投资许多不同类型的投资证券 - 无论是股票，债券，房地产投资信托基金等。这些证券可以属于各种行业公司，如电信，石油和天然气，金融，航空，服务业和等等。此外，许多新加坡上市公司不仅在新加坡开展业务，有些公司在海外也有业务，而且具有高增长潜力。由于这些公司的业绩受到海外市场的影响，这有助于投资者实现更高回报的目标。

再来，对我来说，股息稳定增长的股票值得投资。股息代表公司能不能，及肯不肯，对它的投资者作出奖励。值得注意的是，股息与盈利同步增长的公司，对我来说会优于那种把全部盈利付为股息的公司，因为后者常代表公司处于长期衰退的环境。把一些资金投入可促进未来增长的项目是重要的，因为这将确保股息能长期增长。能在这两方面做出适当平衡的公司，会非常有吸引力。

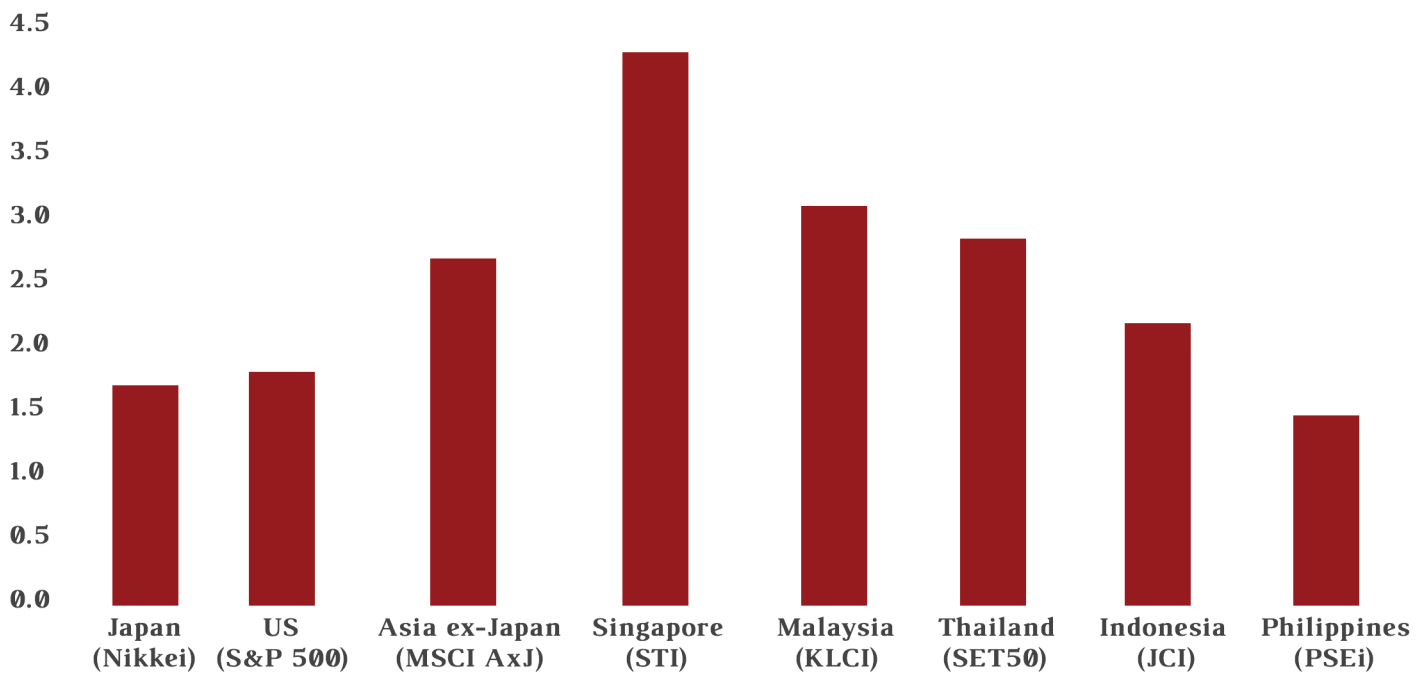


Figure 2: Dividend Yield (%) of global and regional markets

Source: PCM, Bloomberg (August 2018)

众人拾柴火焰高，这个俗语是说当多人都往燃烧的火里添柴，火焰就必然很高，比喻人多力量大。投资也一样，一个能够达到风险分散的投资组合，长期将能使你的资产扶摇直上。投资少了一层担忧，你就可以安然在咖啡店享受早上的一杯热咖啡，享受生活了！

重要信息

本资料由辉立资金管理（新加坡）有限公司（“PCM”）提供，仅提供一般参考信息，不构成对本文所述的基金单位的推荐、要约出售或任何认购要约的征集。本资料与您的具体投资目标、财务状况及您的任何特殊需求无任何关联。本文在发表时所含的信息、意见或观点可能随时变更，恕不另行通知。因此，对于您因基于本信息行事而直接或间接遭受的任何损失，我们概不担保，概不承担任何责任。本文件不构成、不应被用作税收、法律或投资建议的替代。

投资有风险，包括可能损失投资本金。过往业绩不一定代表基金未来或可能的业绩。定期收益和股利分派（若适用于PCM管理的任何基金）不予保证，且由PCM全权决定。基金的收益和股利分派将减少可用的投资资本，可能导致基金的资产净值立即减少。股利分派可从收益、投资者原先投资的资本及/或资本收益支付。若合适，PCM管理的基金可以出于对冲和/或投资组合的有效管理目的使用金融衍生工具，但须遵守相关监管规定。我们不能保证一定会实现投资目标。对本文所述的基金的投资并非PCM或其任何附属公司的债务、存款，PCM或其任何分支机构不予担保。对基金的投资应该是为获得长期收益。投资者不应期望从此类投资获得短期收益。

基金单位的价值和收益可能下降也可能上升。在决定认购基金单位前，您应该阅读相关基金的招募说明书和随附的产品特点说明书，以了解该基金的主要特点、主要风险及其他重要信息。可从PCM或其任何授权分销商处获取一份基金的招募说明书和产品特点说明书副本。如欲申请基金单位，须填写相关招募说明书随附的申请表。

在承诺投资于本文所述基金前，您应亲自从合格的财务顾问处获取建议。如果您不选择从合格的财务顾问处获取建议，则您在进行投资前应该评估并考虑相关基金是否适合您。辉立资本集团，包括PCM、其附属公司和/或其高管、董事及/或员工，可能在本文所述的投资中或任何相关的投资中持有仓位。辉立资本集团的任何成员可能在本文所述的信息、分析及意见发布之前已依照这些信息、分析及意见行事或已予以使用。

本文件未经新加坡金融管理局审核或背书。管理人和基金的过往业绩，以及对经济、股票市场、债券市场或基金瞄准的市场的经济趋势的任何预言、推测或预测，不一定代表基金的未来或可能的业绩。

本材料中提供的信息可能包含关于国家、市场或公司的未来事件或未来财务业绩的乐观表述。您必须亲自评估本材料中提供的信息的相关性、准确性及充分性。

本材料中所含的某些信息是从辉立资金管理（新加坡）有限公司（“PCM”）没有理由认为不可靠的开放资源获得的，本材料中所含的任何分析、预测、推测、预期及意见（统称为“信息”）是基于此类信息，仅代表个体作者或所示来源（如适用）的观点。PCM未验证该信息，对此类信息的准确性、完整性、适宜性及是否已验证、是否可依赖，不作任何明示或暗示的陈述或担保。本材料中包含的任何此类信息均可能变更，PCM不承担保持“信息”可获得或提供与之有关的任何更正、更新或发布的任何责任。在任何情况下，PCM(1)对依赖或使用本材料造成的任何后果，包括但不限于任何特殊、间接、附带或从属性损失、利润损失及损害，均概不负责；(2)概不承担来自收到该信息的任何人的任何法律责任（即使PCM已被告知此类损害的可能性）。

任何在本文所出现的信息和材料不得以任何形式（直接或间接）给予、再销售、再分发、重发或转移给任何其他个人、团体或任何司法管辖区或国家，任何分发，利用或使用或违反所在国的适用法律或法规或辉立证券的任何注册或许可证或其他要求，或违反该司法管辖区的法律。PCM管理的投资产品和投资帐户不提供或出售给美籍人士。