**CFA一级备考精囊之：Portfolio Management**

从CFA一级的考点分布来看，Portfolio Management（投资组合管理）在考试中占比为7%。不过，这门课作为CFA课程的4大模块之一贯穿于一级，二级，三级的学习中。虽然在一级中占比不大，但随着后续的学习，其比重会逐步增加，特别是在三级中，因为CFA课程最重要的目的是将考生培养成一个合格的投资组合的管理者。高顿CFA研究院特别提醒大家，虽然这门课非常重要，但从难度上来讲，是一级中最容易的三门课之一，也是考生最容易拿满分的一个科目。

一直以来，Portfolio Management都在金融投资领域占据非常重要的地位，无论是公募基金，私募基金，银行，保险以及其他的金融机构，在其投资的过程中都不可避免的需要应用Portfolio Management中关于资产配置，证券分析等理论和方法以帮助他们做出正确的投资决策。所以，我们在学习这部分的内容时，也应该更加投入，并将之与我们日后的工作联系到一起来。

CFA一级的Portfolio Management有一个study session，总共包含5个reading，分别是：

* **Study session 12 (Portfolio Management)**
* Reading 41: Portfolio Management: An Overview（投资组合管理：概述）
* Reading 42: Risk Management: An Introduction（风险管理：基本介绍）
* Reading 43: Portfolio Risk and Rewards：Part I（投资组合风险和收益：第一部分）
* Reading 44: Portfolio Risk and Rewards：Part II（投资组合风险和收益：第二部分）
* Reading 45: Basics of Portfolio Planning and Construction（投资组合规划和构建的基本要点）

其中，Reading 41是讲述组合投资的过程，以及参与者和市场产品；Reading 42是引入在组合管理中需要注意的风险管理的问题；Reading 43和Reading 44主要介绍投资组合管理中的两个理论（马科维茨的现代投资组合理论和威廉夏普的资本市场理论）和一个模型（资本资产定价模型）；Reading 45是介绍帮客户构建组合时需要注意的方面，包括收益和风险目标，投资限制等因素。

从考试的重要度来看，Reading 43和Reading 44是最重要的，Reading 45是最不重要的，其它的居中。

为了让考生更好从全局掌握考点，高顿CFA研究院对每个Reading的重要考点进行了总结：

* **Reading 41: Portfolio Management: An Overview**
* Portfolio Management的步骤；
* 机构投资者（主要是DB pension plan, Endowments/Foundations, Banks和Insurance companies）对于liquidity needs, time horizon, risk tolerance三个方面的要求；
* Mutual funds, ETFs, Hedge funds, Buyout funds, Venture Capital的特点。
* **Reading 42: Risk Management: An Introduction**
* Risk management的总体框架；
* Risk governance的要点(ERM, risk tolerance, risk reporting)；
* Market risk, Credit risk及其度量方法；
* Risk modification的方法(avoidance, acceptance, transfer, shifting)。
* **Reading 43: Portfolio Risk and Rewards: Part I**
* Return和risk的度量方法；
* Risk averse, risk neutral, risk seeking的特征和相应的indifference curves；
* 两个risky assets构建的portfolio的return和risk的计算；
* Minimum-variance Frontier和Efficient Frontier的特点
* CAL的介绍以及如何运用CAL和Efficient Frontier帮投资者做资产配置。
* **Reading 44: Portfolio Risk and Rewards: Part II**
* CML的介绍以及如何运用CML和Efficient Frontier帮投资者做资产配置；
* Systematic risk (Beta值的计算)和unsystematic risk
* CAPM模型的介绍，运用和其前提假设，以及SML的运用；
* Sharpe Ratio, M-square, Treynor Ratio, Jensen’s alpha的运用。
* **Reading 45: Basics of Portfolio Planning and Construction**
* IPS的主要构成和目的；
* Risk tolerance的影响因素(ability & willingness)；
* Strategic asset allocation和Tactical asset allocation的区别；
* Portfolio construction的步骤。