

大部份的基金以中長線為投資目標，雖然近期股市從低位明顯反彈，但與高位仍然有一段距離，在預期股市的未來走勢仍會波動的情況下，此策略是否有效？長線投資仍可信嗎？

對一般投資者來說，嘗試於市場上「捕捉時機」是十分困難的事，而在市況存在眾多不明朗因素下嘗試挑選最佳的入市時機更是難上加難。因此，面對波動的市況，長線投資便顯得更加重要，也是較有保證的投資策略。根據投資者的風險承受能力，度身訂造資產配置以及多元化的投資組合，可帶來更佳效果。

美國一份 2007 年的研究報告指出，一般基金投資者買入基金後只會持有 4.3 年後便會賣掉，若遇到熊市的話，持有期更會縮短至 2.5 年。相信香港投資者的基金持有年期可能會比美國的投資者更短。無論是那個情況，也反映一般基金投資者仍然傾向短線操作，他們忽略短線買賣所構成的風險，亦沒有讓長線投資的作用得以發揮。

其實，市場無時無刻也在轉變，很多因素更非公司本身可以控制，例如惡劣天氣、地緣政治問題、戰爭、恐怖襲擊等，這些因素可能令投資組合的表現受到短暫影響。市場短期表現難以估計，部份時間更是由於一些不合理的原因或反應所引發，因此長線投資者不會輕易受市場的短線波動影響。參考各主要市場指數於過去 20 年的表現，儘管當中有高有低，但整體方向仍是向上。以摩根士丹利世界指數作為例子，由 1989 年 4 月 28 日至 2009 年 4 月 30 日的二十年間，即使當中經歷 90 年代初日本衰退、97 年亞洲金融風暴、2000 年科網股泡沫爆破以及去年震動全球的金融海嘯，以美元計的累積回報仍達 173.7%。

雖然有些專業投資者可以透過捕捉市場時機而獲利，但只要行錯一步，投資組合便可能出現重大虧損。一般而言，在正常市況下，長線投資(尤其配合分散投資策略)可以有效抵禦市場短期波動，而配合以定期供款方式進行長線投資(例如月供)，更可達到平均成本的作用。簡單來說，平均成本法是定期向一個投資項目投入固定金額的投資方法。當基金單位價格較低時，投資者可買入較多單位，而在偏高時，買入的單位則較少。長遠來說平均成本法可將單位的成本拉勻，緩和短期市場波動對投資的影響。

此外，有些投資者希望追逐最「熱門」的投資項目，所以經常轉換基金。但很多時候，當投資者留意到表現突出的基金或特定行業，並出售原有基金以購入他們認為是「未來大趨勢」的投資時，其實他們只是在留意「過去」的表現。這些投資的利潤可能經已實現，專業投資者可能已經於去年、去季或上月完成部署，而散戶於高位買入後，這些投資可能於很短時間內，便因為價格偏高而掉頭回落。

所以，正確的做法是在投資前認清投資目標，根據自己的風險承受能力選擇合適的投資項目；而在投資後，投資者亦應定期檢討，因應環境及風險承受能力的改變而看看是否需要調整或重組投資組合，而不應輕易放棄既定的投資策略。

(投資涉及風險。投資者應仔細閱讀銷售文件，以獲取進一步資料，包括風險因素。)

香港投資基金公會