

長線+短線投資策略

與大多數上班族一樣，駿利國際(亞洲)有限公司亞太區業務董事黃日康(Johnny)的個人投資都是以退休為目標。但可能與其他人不一樣的是，Johnny 除了著重分散風險以達致資金長遠增值的目標外，他亦善於運用短線策略，捕捉一些單一市場的獲利機會。

月供基金享平均成本效益

5年前 Johnny 以月供基金的形式開始了自己的退休計劃，他笑稱：「我希望強迫自己養成儲蓄的習慣，將來年紀大了亦不怕無人供養。」此外，Johnny 亦相信成本平均法可以有效地拉均買入價格，並減低市況波動帶來的影響。「前兩年環球股票市場表現欠佳，眼見自己買入的基金隨市況下跌，心裏當然不好受。但我確信成本平均法在長線投資的功效，由於每月定額投資可以在跌市中買入更多的基金單位，結果隨著市況回升，前兩年買進的單位便為我帶來更豐厚的回報。」

作為一位穩健的投資者，Johnny 把 70%的資金投放在長線的退休投資組合上，利用投資於不同的區域性股票基金，減低整體投資組合的風險。目前，他選擇了美國股票基金、歐洲股票基金及亞洲（不包括日本）股票基金，約各佔其退休組合的三分之一。

短線必備一止蝕位

Johnny 的短線策略性投資佔其投資組合 30%，主要投資於單一國家基金及結構性票據或存款上，一般投資期約一年。Johnny 投資單一國家基金的心得是必須設立止蝕位，他解釋道：「因為每個地方或經濟體系都有其獨特的經濟周期，如果一個地方的經濟開始走下坡，這個下跌周期通常不會在數月或一兩年之間完成，所以投資於單一國家時必須設立止蝕位，把最大的損失限制在一個自己可接受的範圍內。」Johnny 在 1999 至 2000 年間投資了一隻中國及香港股票基金，在 2000 年科技股泡沫爆破後迅速下挫，惟幸 Johnny 嚴守止蝕策略，雖然賠掉了 30% 的本金，但卻有效地阻止了進一步損失的機會。現時，Johnny 亦持有一隻中國股票基金作為短線的策略性投資。他對這個擁有 13 億人口的市場於加入世界貿易組織後的發展充滿信心，並將會繼續持有這隻基金。

上落市可選擇對沖基金

Johnny 現在正考慮因應市況，把對沖基金加入他的投資組合。他說：「在上落市中，對沖基金相對傳統基金會有較佳的表現，尤其是當股市在某特定的範圍內上下波動，例如科技股泡沫爆破後 2001 年至 2002 年間的股市。由於對沖基金可以靈活運用長短倉策略，所以不論大市上升或下跌，基金經理都可以找到獲利的機會。當然，如果是單邊的升市，我可以簡單地使用傳統的股票基金，就可以分享到牛市的獲利機會。」那麼熊市的策略呢？Johnny 回答道：「現金可能是一個不錯的選擇！」

不會蝕本的投資

Johnny 已有 10 多年從事基金行業的經驗，他亦先後於數間主要的基金公司擔任過不同的工作崗位。對於有志加入基金業發展的年青人，Johnny 認為他們應首

先瞭解基金行業的發展過程及運作，其中一個簡單而直接的方法，就是自己直接參與基金投資。他笑言：「不要誤會這是賣廣告。其實通過親身的體驗，年青人可以全面地掌握到基金行業的運作和投資概念。當然，他們還需要有一定的相關知識，例如經濟、會計及金融等。」



已擁有 2 個碩士學位及其它專業資格的 Johnny 對持續進修仍感孜孜不倦，現在他正攻讀另外一個國內金融制度碩士課程，以貫徹其終身學習的精神。筆者認為 Johnny 甚為精通投資之道，而他最重要的投資卻可能是投資在學問及知識上。始終，學問及知識無論在任何情況下都能派上用場，不但可以幫助我們面對逆境，更可以為自己帶來更多的機會。也許，Johnny 也會同意這是一項不會蝕本的投資呢！

稿件由香港投資基金公會提供。本文內容謹代表被訪者的意見，並不同基金公會的意見。

香港投資基金公會

網址：www.hkifa.org.hk

電郵：hkifa@hkifa.org.hk