

利用時間跑贏市場

德盛安聯資產管理基金業務主管李漢傑(Alex)從事基金行業已約十年，對金融市場有豐富的經驗，更具備各種專業資格，包括特許財經分析師(CFA)、認可財務策劃師(CFP^{CM})及金融風險經理(FRM)。個人投資方面，Alex 亦甚具心得，更成功避免在 97 金融風暴中損手。總結多年投資經驗，Alex 的結論是：「我相信沒有人可以預知市場。而且，從事金融業時間越長，越是發覺自己對市場的了解不足。其實，每個人的能力都有限，在全力投入工作之餘，實在難以兼顧投資市場的變化、上市公司的動態、以及進行分析研究、制定及執行個人投資策略等。所以我會採用基金作為投資工具，透過基金投資，我可以把基金經理的專業知識、時間及經驗化為己用，使個人投資在風險和回報中取得平衡，並達致長線穩定回報的目標。」



要數最深刻印象的投資經驗，Alex 表示還是 97 年的亞洲金融風暴：「97 年 7 月 1 日泰國金融市場首先出現問題，初時市場反應認為只是泰國內部的事情，並不足以影響其他亞洲地區，更遑論是如日中天的香港股市。惟幸當時自己抱著不同的意見，在市場大跌前把手上的股票沽清，總算是避過一次大跌市。」 Alex 的投資雖然幸保不失，但他身邊仍有不少朋友蒙受巨大損失，使他對市場的力量可謂有了更深的體會。

止蝕不止賺

經此一役，Alex 認為自己的投資取態更趨審慎及著重風險控制。Alex 根據自己的投資年期及風險承受能力把止蝕位限制於本金的 20%，但卻不預設獲利水平。他解釋道：「假設投資兩隻基金，A 基金升了 20%；B 基金卻下跌 20%。一般投資者可能會先把 A 基金沽出獲利，而 B 基金則繼續持有，並期待 B 基金反彈獲利的機會。可是我卻採取相反的策略，我會把 A 基金及 B 基金視為兩間公司。A 基金是一間賺錢的公司，B 基金則出現虧損。相比之下，我當然希望繼續持有一間賺錢的公司，而放棄一間虧損的公司。選擇基金的方法其實也是一樣。長線而言，我相信此方法應可以帶來可觀的利潤，這也是所謂的“讓盈利滾存”(Let the profits run) 的道理。」

未看回報，先看風險

一般人在選擇投資項目時，最關心的可能是投資可以帶來多少回報。但 Alex 卻會先衡量當中涉及的風險。此外，Alex 亦對市場風險有自己的看法：「很多時候，

一般投資者都以為市場持續上升時，投資風險會較低；而市場大跌後，投資風險則十分大。其實這些情況並不能一概而論，有些時候在市場大跌後，股價再下跌的空間已經十分有限。主要視乎導致下跌的原因，到底會否對市場產生長遠的影響，及會否令支持市場上升的基本元素產生變化。一個較近期的例子是 2003 年的沙士事件。如果能夠掌握時機，在沙士後入市，至今已是不俗的回報了。」

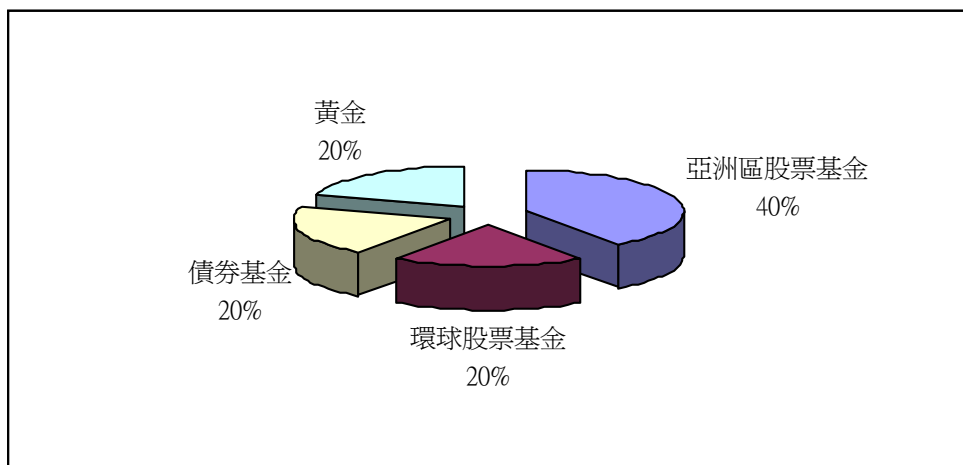
利用時間跑贏市場

要投資獲利，入市及出市的時機均十分重要。但眾所周知，要成功捕捉市場的高低位其實是十分困難的事情，所以 Alex 會利用長線投資增加獲利的機會。Alex 表示：「擁有良好質素的公司之股價會拾級而上，當然他們亦會隨市況波動。但整體而言，優質公司的價值仍會隨著盈利增長而上升。所以增長投資的時間，獲利的機會自然越高。」

Alex 採用成本平均法配合長線投資的策略，以減低市場波動的影響。他說：「我個人傾向以月供基金的形式，投資一些處於下跌週期的投資項目。因為每月定額的投資方法可以在價格下跌時買入更多的基金單位，一旦價格回升，利潤就更為可觀。」

在餘下的 2004 年，Alex 認為美國及香港息口暫以橫行為主，低息環境及環球經濟復甦將繼續為股票市場帶來動力。資金流向仍有利於亞洲地區，但由於部份亞洲區股市在經歷去年急升後出現調整，加上個別地區的政治問題 (如台灣選舉爭拗及南韓總統彈劾事件)，均使區內個別股市在 2004 年出現反覆的情況。雖然 Alex 認為今年投資大方向仍是亞洲市場，但他亦傾向採用整體區域性的投資策略，而暫不考慮投入個別單一市場。目前，他持有的亞洲地區股票基金佔其整體投資組合 40%。此外，Alex 的投資組合亦包括債券基金及黃金，以達致分散投資及減低風險的效果。

Alex 現時的投資組合



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