

買基金會否賺錢

有人說買基金賺不到錢，但亦有人說基金是很好的投資工具。富達投資零售業務董事傅偉民(Eric)的意見是：「問題的徵結不是買基金能否賺錢，而是你會否利用基金賺錢！」

1997 年至今經濟雖然大上大落，但證監會認可基金的資產淨值卻上升了 3 倍。基金資產淨值上升不外是兩個原因：其一是基金投資獲利，其二是更多人買基金。Eric 解釋道：「若買基金不能賺錢，就不會有越來越多的資金投入基金。其實每種投資工具都有風險，他們都有其優點與缺點。要投資獲利，除了須清楚認識投資產品外，更須有一套持之以恆的投資原則。」



未看回報，先看風險

大多數投資者在決定投資時，一般都只在意投資可以帶來多少回報，但 Eric 卻先看風險因素。他說：「例如幾年前歐元在 0.8-0.9 左右橫行了一段時間，當時我問自己歐元從 1.2 水平下跌約 30%，歐洲經濟是否真的那麼差勁？歐元尚有多少下跌空間呢？那時我的看法是市場價格已經完全、甚至是過度反映所有的不利因素，所以我雖然不知道歐洲市場什麼時候會上升，或可以有幾大的升幅，但我卻知道下跌風險有限，加上傳統而言歐洲股市波幅較低，以及股價亦已調整至較低的水平，所以當時我把 50% 的退休投資資金投入歐洲股票基金作長線投資。」自 2003 年第二季開始，環球股市隨經濟復甦而大幅上升，歐洲市場也錄得一定的升幅，加上歐元匯價大幅上揚，Eric 持有的歐洲股票基金已有不俗的進帳。

不跟市場情緒走

成功背後是失敗經驗的累積，Eric 也曾在 93 年及 97 年股災中損手。惟幸是付出學費後，可以得到終身受用的投資經驗。Eric 表示投資之道是順應市場趨勢而行，但卻不可跟著市場情緒而走。「市場情緒是一項很好的指標，當所有人都一面倒看好，爭相投入某個市場的時候，就必須特別小心。例如 2000 年大家都醉心於科技股概念，恆生指數雖然屢創新高，但在細心分析之下，可以發現升市只是由科技股帶動，其他行業並無受惠。論市場的深度及闊度均不是一個健全的牛市，所以根本不能支持股市持續上升。」

另一個例子是 Eric 去年投資的泰國股票基金。泰國股市在 2003 年有十分出色的表現，部份泰國股票基金更錄得超過 100% 的升幅。「這些基金在我買入 3 個月後已上升了 50%，那時候市場都以泰國及印度等為最熱門的投資地區，所以我又問自己：泰國市場是上升的機會大、還是下跌的風險高呢？答案當然是後者，所以我決定沽貨獲利，剛好避過了今年年初的跌市。」

隨著投資經驗的累積，Eric 亦深明長線投資的重要性。他現在沒有投資股票，只以基金作為投資對象，投資期一般不少於半年至一年。至於投資策略方面，Eric 表示最重要是分散投資：「以剛才提到投資歐洲市場的經驗為例，我也不會押注於一隻歐洲股票基金，而是將資金分佈於數隻投資風格不同的基金之上，以減低投資風險。」同樣道理，他亦將整個投資組合的資金分散於不同的市場。現時，Eric 的投資組合中 90% 是股票基金，當中超過一半投資於歐美等成熟市場，餘下的是亞洲股票基金。除了股票基金外，他亦持有 10% 的現金及債券基金。

Eric 約於 6-7 年前開始計劃退休投資，雖然這幾年間均取得理想的投資回報。但他表示如果可以的話，他應該更早開始他的退休投資計劃：「原因是投資期越長，就越能發揮複式回報的力量，加上利用月供基金的投資方法拉均買入成本，長線而言必定可以累積更多的財富，使我更有把握地達到退休目標。說不定，還可以提早退休呢！」

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