

投資管理無懼羊群心理

每個人都需要別人的認同，當部分人喜歡某種事物的時候，潮流就會形成，並會吸引其他人加入這個潮流。投資市場也是一樣，一般投資者可能自覺或不自覺地跟隨投資潮流，或稱之為羊群心理現象。美林投資管理董事兼亞太區事務及香港銷售業務主管章曼琪(Katherine)坦言自己在個人投資方面亦或多或少地受羊群心理所影響。



Katherine 表示：「對於一些備受推崇的熱門投資，大家很多時候都會抱著不要“執輸”的心態入市。而對於一些與大多數人看法相違背的投資，縱使自己覺得有一定的投資價值，但也可能由於沒有足夠的信心而放棄。這些羊群心理是十分普遍的現象，也可說是自然的心理行為。」奈何，羊群心理很容易讓人墜入高買低賣或俗稱“摸頂”的投資陷阱。Katherine 的意見是：「其實羊群心態亦非絕無好處，最少可以讓我們確認市場的最新趨勢。當然，盲目追逐火棒並不是明智的投資行為，所以我會利用紀律性的投資策略平衡這方面的風險。」

以基金為投資工具

經過金融風暴後，Katherine 對投資的態度越見謹慎，而現時大部分投資主要透過基金進行。她解釋說：「投資股票要賺錢，除了要選股得宜外，更需要在適當的時候入市及離場，當中涉及的並不單單是專業知識及經驗，更是有沒有足夠的時間去做這些分析研究工作和部署。如果同時間投資多隻股票，所需要投入的時間及資源更不是一般投資者可以負擔。所以我把這些研究分析和監察工作透過投資基金交由專業的基金經理負責。所以，對我來說選擇合適的基金及基金經理是至為重要的。」

Katherine 揀選基金的首要條件除要選擇一些實力雄厚的基金公司外，更要確定其投資目標及策略能配合她的需要，而基金的往績表現(track record)亦是重要考慮因素之一。她著重參考基金的中長線表現(1年、3年及5年)，並與市場指標和同類型的基金作比較。除此之外，Katherine 亦會參考專業評級機構的基金評級。她解釋道：「雖然高評級並不代表基金將來可以有同樣良好的表現，但一般而言，高評級基金的可預測性相對較高。」

分散投資，減低風險

談到投資策略，Katherine 認為最重要還是分散投資這條金科玉律。她表示再精密準確的分析研究都不可能預知未來，再加上一些無從估計的天災人禍，所以投資的首要原則應是分散投資以減低風險。現時，Katherine 的投資組合以股票基金為主，並通過均衡基金投資不同國家的債券。地域分佈方面，她則持有美國、歐洲及日本等主要市場的基金，以及少量礦業基金，為整個投資組合進一步分散風險。Katherine 更表示未來半年內歐洲及日本的中小型公司應可以在當地需求增長帶動下受惠，而她亦正留意這方面的投資機會。

長線投資及定期檢討

至於投資年期，Katherine 並不贊成短線炒賣的投機心態，所以她的投資策略亦以中長線為主。現時她的投資組合內部分基金已持有超過 5 年，雖然投資以長線為目標，但她亦會每半年主動檢討自己的投資組合。遇有表現未乎理想的基金，就會瞭解當中的原因。「如果是基金經理表現未如理想，我會小心分析他所採用的投資策略，並繼續觀察一段時間再作考慮。如果是市場整體因素拖累基金表現，但基金的增長潛力未變，我會考慮繼續持有甚至增持該基金。」此外，Katherine 表示投資者應多參考市場研究報告，並定期為自己作「投資健康檢查」，做個精明的投資者。

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