

# 誰可爭鋒

投資賺錢需要眼光、知識及膽量，假若散戶對待投資太輕率，很難在高手林立的股票市場中爭一日長短。

《金融時報》指金融大鱷索羅斯 (George Soros) 的旗下量子基金 (規模286億美元) 去年上升約24%，賺得55億美元，使其成立至今累計總回報達396億美元，壓倒達利奧 (Ray Dalio) Bridgewater Associate旗下Pure Alpha基金 (規模790億美元) 的392億美元歷史總回報，再度成為宇宙最強對沖基金之王。

索羅斯去年成功押注全球金融危機結束，並看淡黃金及拋空日圓，成為他去年主力賺錢的交易。不要少看24%的年回報，因其資產規模龐大，投資策略必須多元化及以宏觀及流通量高的資產類為主力 (例如商品及外匯)，其操作難度之高，不能與一般以股票為主的基金作比較。全亞洲最大基金之一的惠理集團 (00806)，其總規模為105億美元，也只等於索羅斯家族基金規模的36.7%。

這些上百億美元資產的基金若要獲高回報，必須掌握到中長線的宏觀趨勢，並且利用槓桿作非常集中的大押注。規模太大，根本無可能指望倚靠短綫波幅賺錢，因為注碼太大，每一次大動作都可能影響市場價格走勢。筆者估計，去年能獲得30%以上回報的基金，都將注碼集中於科網及濠賭等股票上。

## 散戶投資4大盲點

過去兩年很多散戶都埋怨在股市賺不到錢，筆者歸納了數點理由：一、誤信大藍籌股如內銀，內險及商品國企股可作長綫投資，注碼太大，甚至愈跌愈買，泥足深陷。教訓：投資永遠要向前看，某些股票以往風光，但不等於將來風光。假若誤以為指數成分股必定穩健，結果因注碼太大又不願止蝕而招致大幅虧損。

二、捕捉某些倍升股，但又立刻短綫

套利，賣走後股價再升，結果只能後悔不已，從此與該股吻別。教訓：貪圖短綫微利往往錯過最後的大趨勢。假若基金確信某股票前景，只會在升勢中不斷增持。

三、缺乏對賺錢股票的認識，沒有足夠確信力，結果在市場波動時忍受不了風險而隨便減持或拋出。結果市場反彈，股價回升就只有望門興嘆。教訓：投資不能道聽塗說，一定要做足功課，對投資對象建立確信力，才能有足夠意志長綫持有。

四、短綫買賣太頻繁，視投資如賭博，買入時沒有考慮清楚原因，結果當看錯又慌忙急於止蝕或拋出。教訓：短綫炒賣永遠不能賺大錢，市場上只有少數出色的專業交易員能長期於短綫波幅中賺錢，散戶就通常成為這些交易員的甜品。投資賺錢需要眼光、知識及膽量，假若散戶對待投資太輕率，很難在高手林立的股票市場中爭一日長短。

## 互惠基金難贏大市

友人一直以月供形式買本地互惠基金，10年下來，帳面上仍然虧損。這類基金很多時都由銀行的資產部管理，銀行銷售員賣的是銀行的商譽，另一賣點是每月平均供款，可將市場風險分散，而這兩個賣點正是這類基金的死穴。

銀行因為資本雄厚，所以推銷重點不是基金經理能力，且這類基金通常以追蹤指數走勢為主，基金經理根本沒有誘因冒險尋求高回報，皆因報酬一般與回報表現沒有直綫關係。

出色的基金經理靠眼光判斷前景，從而進行資產配置，平均每月供款投資，等如完全撇取眼光及趨勢分析。太分散投資，回報自然不理想，太平均等於回報不可能超出市場平均值。FM

## 祝振駒

翺騰投資管理董事總經理，特許財務分析師。曾經在星辰，法興，瑞銀及軟庫金匯等投行研究部擔任分析師及主管達14年之久，專長於中小型股研究。後轉往凱思博投資管理擔任對沖基金經理，2010年創立翺騰。筆者博客：blog.sina.com.cn/raymondj2011

