

## 雷志海

永明資產管理 (Sun Life Asset Management (HK) Ltd) 首席投資策略師  
在宏觀經濟分析、投資組合管理，以及傳統及另類投資基金研究等  
方面擁有逾25年豐富經驗。每月於本欄為讀者提供理財知識及投資  
策略，幫助讀者完善理財規劃。



投資者處於跌市時往往不想作任何基金轉變，覺得自己持有的基金價值下跌了，此時轉換基金感覺「蝕咗」。

## 續談投資者3大盲點

上期本欄談到投資者過度聚焦於基金收費，以為收費越低的基金越好，反而可能錯失回報能力較高的基金類別，浪費寶貴投資時間。

今期筆者續談投資者其他盲點，以敝公司計算及編制的強積金差距指數報告分析。筆者的團體每個季度，根據湯森路透柏提供 18 個主要強積金類別的表現數據，計算最佳及最差的基金的表現差距，作為打工仔審視揀選強積金服務商的參考。計算中的基金表現是扣除費用後的回報。

### 強積金差距指數報告分析

去年初新冠病毒肺炎爆發令環球投資市場重創，所有股票基金、混合資產基金，甚至部分債券基金都錄得重大跌幅。第二季度時受惠於全球央行及各國政府迅速採取極度寬鬆貨幣政策及大規模財政刺激政策，投資市場大幅反彈，許多股市的升勢更一直延續至今年。

去年第一季，多個基金類別中最佳及最差表現的基金差距頗為狹小，例如中國股票和香港股票。第二季股市反彈時，好些基金類別中的表

現差距大增，當中包括中國股票、香港股票和亞太（日本除外）股票。

以上數據帶出 3 個投資者盲點：第一，不是所有同類型基金在跌市和升市都表現一致，新冠肺炎突如其來，大部分基金在去年第一季時難以作出反應，齊齊錄得虧損。第二季大市反彈，基金表現差距大幅拉闊，反映個別基金能夠迅速調整組合佈局，捕捉市場機遇。

第二個盲點，投資者認為基金經理應懂得趨吉避凶，在跌市時即使無法換馬至逆市上升的股類，起碼可大幅增持現金以減低基金虧損。更有投資者以為既然基金經理懂得調整組合，在市場跌盪時無需「多此一舉」主動作任何基金轉換。投資者有所不知的是，基金經理不錯是可以提高現

金水平，但由於強積金投資主要希望捕捉市場長綫增值，故此絕大多數基金都是高度投入，即使市況逆轉現金水平一般不會大幅提升，因此在跌市時只能減低少許市場風險。所以若股市出現真正的股災而暴跌，投資者還是要透過主動轉換至較低風險的基金才能避過遭受嚴重損失。

第三個盲點，是投資者處於跌市時往往不想作任何基金轉變，覺得自己持有的基金價值下跌了，此時轉換基金感覺「蝕咗」，便情願等到基金價格回升後才再考慮轉換基金。當遇到跌市令廣泛基金都出現虧損，投資者此時轉換基金是由低位過檔低位，並沒有甚麼損失。重點是挑選一隻來日能夠有較好表現的基金，是重中之重。RM

