



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。



「分散投資風險」多面睇

在投資的道路上，總會接觸到不少金科玉律，而「不要將所有雞蛋放在一個籃子裡」，幾乎可以肯定，最多投資者有聽過。這句說話的意思就是，應該將投資風險作分散，減少一鋪輪清的風險。但如何才是適當的分散風險，又該怎樣去分散風險呢？筆者且分享自己的經驗，讓讀者作為參考。

筆者九十年代初入行，其時基金投資尚未盛行，香港投資者絕大部分都係買個股。當時流行的一句說話，就是叫投資專家「俾個號碼」。當其時進取的投資者可能會「喇身」買落一隻或少數幾隻股票，所以投資風險是極度集中。情況就如電視劇。《大時代》裏面鄭少秋飾演的角色「丁蟹」，遇到大跌市時真會輪身家。後來基金逐漸被人所認識，而透過基金可以把個股的風險適度分散。

隨後金融市場愈來愈開放，投資者開始認識到香港以外還有許多其他市場的投資機遇，透過單一國家和地區的基金，令到投資者的組合亦趨國際化。而分散投資

風險的概念，亦由個股轉為市場。以不同市場基金作為分散風險的做法流行了一段時間，到十多年前因美國次級按揭，引發的金融海嘯再起變化。

不同主題基金分散風險

當年的金融海嘯波及世界經濟的血液循環系統——全球的銀行業，其重要性不言而喻，令各國央行都不能坐視不理而要紛紛出手拯救。除了將指標利率調降至歷史最低水平之外，還透過大量購買債券以至其他資產提供大量流動資金，以穩定市場及投資者信心。但大量的流動資金充斥令到市場之間的關係愈高（即所謂相關性），令到市場同升同跌的機會大增，如此透過不同市場作風險分散的

成效下降。

到近年出現個別行業和主題基金，令投資者可以捕捉不同經濟周期時較受惠的行業帶來的機會，亦可以取得較有效的風險分散。去年初新冠肺炎的出現，正好引證行業的分化表現。在疫情的影響下，大家的生活模式起了重大變化。由於許多國家限制市民外出以及群眾聚會，網絡成為許多人工作、上課、購物的主要渠道。即使整體經濟受到相當重大的沖擊令金融市場大幅波動，網絡服務商、電腦及通訊設備商、醫藥康健製品商成為最受益者而股價節節上升。另一方面，工業、製造業、旅遊休閒業以至餐飲業嚴重受創，許多公司的股價跌至多年低位。後來，能抵抗病毒的疫苗面世，部分國家率先採用為其國民注射，令經濟活動逐步正常化，而傳統經濟周期相關行業因此受到投資者的再次青睞，今年以來表現明顯較為突出。市場上有些行業或主題基金是全球性的，而非針對單一市場，因此亦較少受到個別國家的政策影響，可以視為分散投資風險的新途徑。FM

