

基金經理入門大起底

摩根資產：平常心 想像力 判斷力

香港文匯報訊（記者 余美玉）摩根資產管理第三年舉辦「大學生模擬基金經理大賽」，讓一眾大學生一嘗做基金經理的滋味，到底真正的基金經理生涯又是怎樣呢？摩根資產管理大中華組別基金經理葉義信昨日接受本報訪問時大談入行經過及投資心得，他指做基金經理獨門秘笈是要有平常心及想像力，而且往往要在缺乏齊全資料下做判斷，而且工作壓力很大，朝六晚七，賺錢從不容易。

葉義信入行17年，對基金經理這個職業已有深入的了解。他認為，要成為成功的基金經理有三大條件，「首先，基金經理於做決定前，手上未必有100%齊全資料，但仍要快速下判斷。不同讀書可以全部溫習好才去考試，很多時要靠經驗及個人想法落決定。」其二是要有想像力，不斷求突破，才可勝過別人。三是要保持平常心，因為資本市場有起伏，基金經理亦會睇錯市，令客戶蝕錢，但要以平常心及堅強面對，這亦是有意入行的新人必須有的心態。他並笑指：「若然長勝不敗，保證會被證監會查，有挫折才可累積經驗，下次就會做得更好。」

市場起伏 堅強面對失敗

大學畢業後，葉義信自言也很迷茫，對每樣工作都有興趣，不知如何抉擇，最後投身金融業，加入投資銀行，「因為做分析員或基金經理，每日可以接觸不同行業及人士，亦因工作需要，對企

業從事的業務亦有一定了解，從而獲得很多新知識。」

究竟基金經理是否只需安坐電腦面前，按按鍵盤買賣就能賺大錢？葉義信告訴大家，世上沒有免費午餐，以他自己為例，清晨6時起床收看各類新聞，8時前回到公司，趕在開市前盡看歐美股市及重要報告，快速分析對投資組合有何影響。開市後留意大市及股價走勢，直至下午4時收市，之後調整投資策略、分析及處理各大小事務，能夠7時下班已經很好。

雲遊四海 了解企業背景

他續稱，期間還會與各公司開會，了解對方的業務。葉義信數數手指，笑說每年平均要與200家公司會面，而且除在會議室商談，還不時要飛到外地實地考察廠房及店舖，以深入了解企業的基本面及盈利能力。

基金經理除工作繁重，心理壓力也很大，葉義信會做運動減壓，尤其喜愛打



■ 摩根資產管理大中華組別基金經理葉義信(左)認為：「有挫折才可累積經驗，下次就會做得更好。」圖右為董事總經理兼香港業務總監潘新江。

籃球，但自上次中指受傷後，就轉打乒乓球及做gym。他笑言因怕10隻手指都斷，落不到盤。此外，他堅持平衡工作及家庭，規定逢周六、日是家庭日，「即使在辦公室，我亦不會整天對着bloomberg，會不時周圍行來行去，讓腦袋放鬆，想想別的事情，可能會有突破。」

經濟低潮 尋求長遠增長

從事金融業近20年，葉義信經歷多個經濟低潮，包括97金融風暴、科網股爆破、沙士及雷曼事件等。面對風雨飄搖期間，他亦曾懷疑自己入錯行，「不

過，我從沒想過辭職，基金不是求短期成績，而是長遠增長，我始終相信中國經濟會強勁增長，上升空間仍在。」

葉義信表示，中國是否會放鬆貨幣政策，要視通脹、環球經濟及房地產表現，但認為短期仍未見有放鬆的機會。不過，他認為，未來情況即使再差，亦會較08年為佳，除非希臘等國有系統性危機出現。

現時，大中華區股票估值吸引，該公司看好消費、部分內房及部分商品股。而內銀雖然不斷有壞消息傳出，短期仍不樂觀，但因有中央支持，故長遠仍舊看好。

九十後：年青「蝕得起」

香港文匯報訊（記者 劉璇）香港大學投資學會外務副會長林樂兒和中文大學投資學會外務副會長余震東都是二年級學生，二人分別參加是次大學生模擬基金經理大賽中的個人賽以及團隊賽。林樂兒認為，投資不可盲目，因為巴菲特曾言：「風險來自於你不知道你在做什麼。」

余震東則表示，正在攻讀工商管理專業，並有月供基金，金額約1,000至2,000元，投資的基金主要集中於內地、印度和拉丁美洲等新興市場，還笑稱自己因年青「蝕得起」，故屬於進取型投資者。

對於基金經理這份工作，林樂兒覺得是一項責任大，亦很繁重的工作，需要滿足客戶的需求。她認為如果自己做基金經理，責任心是最重要的事情，加之在平時學習中不斷接觸投資課程，相信是次比賽中都可以對自己有所幫助。余震東亦補充說，遇事冷靜是在基金經理工作中必不可少的品質。

在近期外圍因素不明朗，大市陰霾的情況下參加比賽，對參加者而言的確是一大挑戰，二人雖然表示有一定影響，但認為於逆市時學習機會更多，有助積累操作經驗。

安本提醒亞洲非「避風塘」

香港文匯報訊（記者 黃詩韻）世界金融市況波動帶來多種負面影響，不少專家建議亞洲是相對較好的投資方向，惟安本資產管理指出，亞洲市場並非投資者的「避風塘」，在全球金融動盪中也難免疫。在這個敏感時期，要作出合適選擇，才能夠立足投資市場，該行推薦銀行及電訊股，並指市況將對長線投資者最有利，宜趁低吸納。

安本亞太債券主管Anthony Michael表示，歐洲央行

會繼續提供救援予希臘，故短期該國可避免違約。他並認為亞洲主要拋售潮成因源自技術因素，包括出現美元補倉盤，投資者會填補在其他市場的損失，繼而沽出亞洲資產獲利。

美元補倉致亞股拋售

另外，公司債券息差收窄只屬暫時，美元逆勢升值雖嚴重打擊亞洲貨幣匯率，但人民幣未來將會升值3%

強積金股災失金



截至今年9月30日計算，年初至今可以有正回報的基金包括：港元債券基金（5.09%）、環球債券基金（2.82%）及保守基金（0.07%）。跌幅最厲害的基金是：大中華股票基金（-25.96%），其次是香港股票基金（-24.14%），跟着是亞洲基金（視乎是否包括日本及香港），其回報率由-17.94%至-20.52%。

基本上所有股票基金都是負增長，依次序包括日本股票基金（-10.58%）、美國股票基金（-10.59%）、環球股票基金（-15.25%）及歐洲股票基金（-17.09%）。

在均衡基金中，股票成份愈高，下跌幅度愈大：>20%-40%股票成份的均衡基金，回報率是-4.17%；>40%-60%股票成份的均衡基金，回報率是-8.45%；>60%-80%股票成份

的均衡基金是-12.74%；而>80%-100%股票成份的均衡基金是-18.01%。這表示債券有分散風險的效用，在跌市時可穩定投資組合。

保證基金難逃蝕本

曾經提過保證基金也會跟市場上落，「保證」是有條件的，所以你會見到保證基金的回報是負數（-0.72%）。不過相比有股票類的基金，它的跌幅很小。現時大部分的分析員說市場會有「終極」一跌，那麼我們應該「趁低吸納」多些股票，還是「趁勢」買多些債券？重點在乎你個人的投資風險接受能力以及掌握轉換基金的時間性！

美聯金融集團
高級副總裁 張伯倫

耀才推「半日鮮」免息孖展

香港文匯報訊（記者 余美玉）恒指近日動輒波動數百點，吸引散戶入場「炒兩手」。耀才證券（1428）宣布，該行將於下周一推出全新「壹開拾」網上證券孖展戶口，為「半日鮮」短炒客戶提供指定的120隻股份九成免息孖展服務，佣金與網上交易收費一致。

耀才證券行政總裁陳啟峰表示，有見近日市況波動，投資者紛紛傾向短線投資，故推出「壹開拾」戶口，吸納「半日鮮」客。他強調，公司已作風險評估，相信透過鎖定交易股份、限制借貸水平及限時自動平倉等措施

將能有效控制風險。他又指，自上周通知內部客戶以來，已接獲過千客戶查詢，反映市場對短炒服務需求殷切。

按金最多存30萬

「壹開拾」客戶須於半日內平倉，若未能在指定時間平倉，交易系統將自動進行平倉。此外，該類客亦不設補倉，借貸水平若超過95%交易系統將自動進行平倉。「壹開拾」客戶最多可存入30萬元按金，獲270萬元貸款，按金不設下限。

短期高額定存2.2厘



銀行存款戰越打越烈，花旗銀行推出存款優惠，新舊客戶由即日起以新資金開立3、4及6個月港元定存，並開設指定投資戶口，就可獲優惠年利率。存50萬元以上，4或6個月定存的年利率均為2.2厘，3個月年利率為2厘；5萬至50萬元或以下者，年利率由1.3至1.6厘不等，按年期及金額而定。

消費得「喜」

積分當錢簽賬 用途更靈活



Citibank環球個人銀行服務
信用卡及無抵押信貸業務總監 伍楊玉如

每次信用卡簽賬都會帶來一定數額的積分，雖說這些積分可換領很多不同種類的貨品或服務，甚至用來抵銷一些信用卡年費，但傳統使用積分的方法一般需要預先登記，並需要憑有關產品換領信件到指定地點換領。對於生活忙碌的都市人而言，的確是有點費時失事。不少卡主未必會花時間登記有關換領計劃，而所賺取的積分往往無處使用。

衣食住行通通包攬

現時市面上有些靈活的信用卡積分運用模式，給予卡主較大的自由度。卡主可以於衣食住行各個領域的商戶，直接使用積分即時抵銷簽賬金額，或以積分於有關商戶兌換禮券即時使用，讓使用信用卡積分來得更快捷直接及多元化。這些可以使用積分的商戶涵蓋範圍十分廣泛，由大眾化的電影戲票，到適合一家大細玩樂的室內遊樂場，甚至是高品味的酒窖都涵蓋，涉及商戶數目逾千，卡主在生活各個範疇都能夠使用積分。

舉例說，當卡主逛街時忽然想看電影，就可憑信用卡積分即時在戲院票房兌換戲票，毋須花上分毫，亦不再需要花時間去等候收取禮品換領信件。使用積分即時兌換無疑為卡主節省時間及支出，讓熱愛購物娛樂的朋友更可以隨時隨地精明消費。

此外，有關信用卡更不時進行推廣，讓卡主使用積分後可獲某百分比的積分回贈，形式與簽賬回贈相似，有關積分會以回贈方式存入信用卡戶口之中，卡主便可更輕鬆地循環使用及累積積分。

既然信用卡積分可以隨時隨地使用，那就快快找尋在你附近可以使用積分的商戶吧！

時富理財錦囊

全球經濟感冒 銅價受制疲軟



倫敦三月期銅當前報價每噸7,285美元，這是去年9月1日以來的最低位。銅價歷史最高點位於今年2月15日的每噸10,184美元，當前相比歷史高位下跌28%。全球經濟走軟是本次商品跌勢的內在原因。

曾在8月17日，摩根士丹利下調今、明兩年全球經濟增長預期至3.9%和3.8%；花旗集團下調此項預期至3.1%和3.2%。9月7日，英國匯豐控股下調此項預期至2.6%和2.8%。9月13日，美國國會預算局(CBO)下調美國今、明兩年國內生產總值(GDP)增速至1.5%和2.5%；全美企業經濟協會(NABE)下調美國今、明兩年國內生產總值(GDP)增速至1.7%和2.3%。9月15日，歐盟委員會將歐元區第三季和第四季經濟增長預期分別下調至0.2%和0.1%。10月5日，國際貨幣基金組織(IMF)警告稱，不排除2012年全球經濟陷入衰退的可能。10月6日，美國總統奧巴馬表示，毫無疑問美國經濟增長已經顯著放緩。

為進一步刺激經濟，9月22日凌晨，美聯儲宣佈推出扭轉操作，4,000億美元的操作規模將持續至明年6月。也就是說，美聯儲未來9個月擴大美元流動性的QE3不再推出。消息立即擾動全球金融市場，資本市場短期「失血」，包括銅在內的基本金屬價格全線暴挫。

今年9月，銅價驚現斷崖式暴跌。至10月初，倫敦銅價回到今年7月中旬開始起漲的6,700水平附近。這個起漲水準是經過兩個月以來的震盪走勢構築，因此具有較強的支撐力度，支撐10月份前半個月的反彈。

歐債危機 解決無期

歐元區的情況並不穩定。昨日，德國財長朔伊布勒表示，本周末(10月23日)的歐盟峰會預計不會就歐債危機出台最終解決方案。德國總理默克爾發言人亦警告，期望在本次歐盟峰會中提出最終解決歐債危機的方案是「不切實際的幻想」。其講話澆滅歐債危機向好走向的預期，來自歐元區的利空消息再令銅價走軟。

基本金屬市場實質性利好尚未顯現，9月銅價暴跌已經強力扭轉價格趨勢，預計每噸8,000美元已成為上方壓力屏障。