

如何應對波動市況

市場波動及個別股票價格的升跌受眾多因素影響，而滬港通啟動後香港與內地股市的相連性增加，內地股票市場升跌、宏觀經濟表現及政策變動，均可能對港股的波幅造成影響，正確的投資態度有助你在市場大起大落時管理風險。

理財 智庫

大家都希望投資可以賺取回報，但是潛在回報愈高，潛在風險同時亦愈大，這風險與回報的關係基本上適用於所有投資產品及市場情況。

市場有關個別公司的消息或政府對某些行業的利好政策傳言，可能導致公司股價大幅上升，但最終卻可能只是謠言一場。即使消息真確，不同投資者對消息可能有不同解讀，尤其在市場大幅波動的時候，股價可能隨時急劇調整。因此，依靠市場消息作投資決定是非常高風險的投機性行為。

即使在市況暢旺的時候，股票價格都會波動。在累積一定升幅後，調整只是時間的問題，捕捉合適的買入及沽出時間從來不是一件容易的事情。如果市況逆轉，股價突然下滑，你可能面對巨大損失。

此外，個別股票的價格可以比大市更為波動，尤其是小型股及股權高度集中於少數股東的股票，在這情況下，即使少量股份成交，股價亦可能大幅波動。你應清楚考慮自己能否承受股價下跌所帶來的損失。如果你打算投資一隻股票，你首先應了解該公司的背景及基本因素，以及衡量有關的風險。投資宜謹慎，不要作出令你徹夜難眠的投資，更不要盲目跟從股評人的建議。

依靠消息投資風險高

你可能很容易便可透過借貸（例如信用卡現金透支、私人貸款、甚至按揭抵押貸款等）增加投資資金。但是，你須審慎考慮借錢買股票的風險，及在最壞情況下須承擔的后果。如果市況下滑或其他原因令投資失利，除了本金虧蝕外，你亦須支付貸款利息及手續費。更甚者若股票突然停牌，你在交易恢復前將不能賣出股票，資金被綁之餘，你仍須償還貸款及利息，這可能使你遭受多重損失，令財政出現問題。

借錢投資股票風險大

結構性及衍生產品是複雜的投資工具，如牛熊證、認股證、期貨、期權、股票掛鉤投資。由於槓桿效應，相關資產價格的微小變動都能導致結構性/衍生產品的價格顯著波動。一些結構性或衍生產品(如期貨及期權)可用作為管理風險的工具，但若用作買賣以圖獲利，它們是高風險的產品。在一般情況下，這類產品僅適合能夠充分掌握其特性及可以承受潛在損失的投資者。

下期專欄繼續探討更多應付波動市況的策略。（二之一）

投資者教育中心 (www.hkiecc.hk)，為金融監管當局支持的機構。

A股動人 債券基金可取

最近，環球股市極為波動，內地A股更於上周一（7月27日）上演「黑色星期一」，令不少投資者非常憂慮。我們認為，全球債市皆已步入熊市，只有中國、印度及少數國家除外，而人民幣有望納入特別提款權貨幣籃子，則有利人民幣走勢及人民幣投資產品，建議進取投資者可動用全組合的3成資金來吸納人民幣債券及中國股票基金。

東驥基金研究部

假設，有穩定收入、三十歲、輕量家庭負擔與風險取向為進取型的李小姐，決定動用三十萬的資金，利用一筆過的形式來購買基金以捕捉不同地區及板塊的升浪，我們會建議她善用平台服務，令她以最低成本得到最多選擇，而我們認為以下的配置較為適合李小姐。

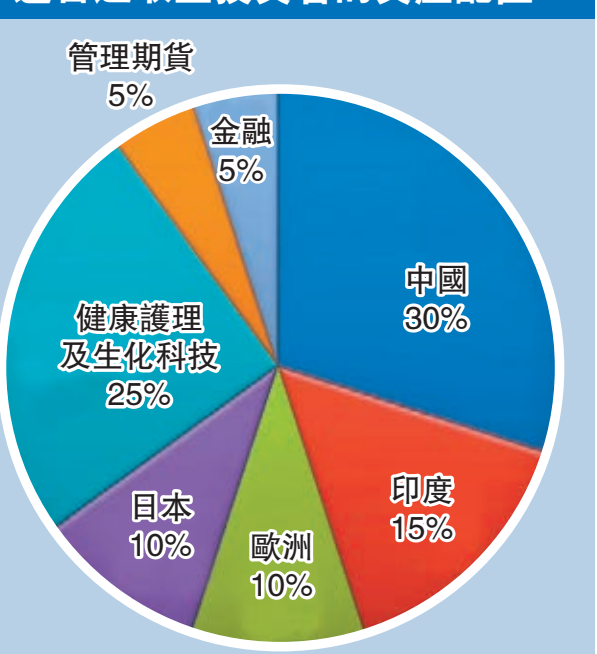
內地A股於7月27日暴跌8.48%，創下8年以來最大單日跌幅，A股在上周走勢反覆，最後於周五收市報3,838.07點，一周下跌10.02%。我們認為A股在短期內仍然波動，並有機會嘗試3,500點低位，但相信中央政府希望保持A股在3,500至4,500點範圍內，因為中央絕不欲看到股市走勢波及其他經濟環境，包括消費、房地產，甚至銀行壞賬增加等。面對A股上升軌暫時失靈之際，或初生的瘋牛夭折而亡、快熊亂竄，儼如牛市從來未曾發生，更不知慢牛何時才誕生，中央又緊急暫停股市IPO等，故內地的融資渠道現在唯有倚靠債市。

中國債券大牛市吸引外資

事實上，中央政府近期進一步開放其規模高達6.5兆美元的債券市場予境外投資者。現時，全球債市皆已步入熊市，只有印度、中國及少數個別國家除外。在此環境下，中國債券大牛市引起不少外資的興趣。

由於中國經濟仍有一定的下行風險，加上中

適合進取型投資者的資產配置



資料來源：截至2015年7月31日 東驥基金研究部

總括而言，我們認為中國就中長線而言仍是值得投資的經濟體，故建議一位進取型投資者可動用全組合的30%資金來吸納中國基金。

其他資產配置方面，截至2015年7月31日，納斯達克生物科技指數與紐交所健康護理指數於年初至今分別錄得24.8%與12.9%的升幅，而隨着人口老化與新興市場需求上升趨勢，整體板塊盈利增長不俗，以及行業內繼續進行併購活動，我們對生化科技與健康護理板塊的前景感到樂觀，故建議動用佔全組合25%的資金吸納有關健康護理及生物科技股票基金。

最新強積金基金報價

基金名稱										基金名稱										
基金名稱	理柏環球類別	單位淨值	2015/7/31 升跌	2015/7/31 升跌	升跌	升跌	升跌	升跌	升跌	基金名稱	理柏環球類別	單位淨值	2015/7/31 升跌	2015/7/31 升跌	升跌	升跌	升跌	升跌	升跌	
人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)										人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)										
人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	18499
人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	18499
人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	18499
人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	18499
人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	18499
人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	18499
人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	18499
人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	18499
人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	18499
人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	18499
人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	18499
人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	18499
人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	18499
人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	18499
人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	18499
人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	18499
人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	18499
人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	18499
人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	18499
人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	18499
人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	18499
人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	18499
人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	18499
人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	18499
人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	18499
人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	18499
人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	18499
人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	18499
人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	18499
人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	18499
人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	18499
人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	18499
人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	18499
人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	18499
人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	18499
人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	18499
人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	18499
人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	18499
人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	18499
人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	18499
人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	18499
人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	18499
人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	18499
人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	18499
人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	18499
人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	18499
人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	18499
人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	18499
人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	18499
人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	18499
人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	18499
人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	18499
人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	18499
人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	18499
人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	18499
人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	18499
人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18499	2	18499	2	人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	港元/美元混合	4	18499	-2.31	-1.077	18				