

# 借盤成最實法 長揸增長股

被譽為「亞洲股神」的東尼(Tony Measor)在7月28日睡夢中與世長辭，終年82歲。東尼曾當過股票經紀、新聞工作者，更是成功的基金經理，在香港、倫敦及亞太區有逾四十年投資經驗。他畢生堅持價值投資，著重長線回報。在東尼退休前出版了《富足一生》一書，講述他投資的十大心法。以下是筆者從基本理財角度重溫大師部分的投資理念。



康宏理財服務聯席董事 胡彥希



康宏理財服務聯席董事胡彥希認為，只要資產的基本因素沒有大改變，可按平均法碼，待價格下跌時再分段買入。

## 積金 透視

### 慎防可疑來電

問：我收到自稱積金局代表的來電，約我會面，聲稱有機密的強積金文件須直接交給我，我該怎麼辦？

答：收到這類電話，你必須格外留神，因為積金局是強積金計劃的監管機構，從來不會推銷強積金產品，亦不會為此邀請市民會面或要求市民提供其強積金賬戶資料，更不會委託任何人進行這些活動。

根據積金局的資料，單單在今年7月，局方已獲獲30多宗有關可疑來電的查詢！

問：致電者聲稱是強積金中介人，我剛剛想處理一些強積金事宜，是否應跟他會面？

答：大家同意意見中人面談前，應先了解是否真的需要中介人協助處理強積金賬戶或投資；其實，如要轉移自己的強積金，可直接聯絡受託人，處理有關手續；即使要查閱自己的強積金個人賬戶資料，亦可直接與積金局聯絡，不一定需要經中介人辦理。

如決定應見面，必須先了解來電者身份，例如姓名、所代表公司的名稱、聯絡方法等，並透過登入積金局網站的「強積金中介人紀錄冊」、致電積金局熱線，或向對方聲稱所代表的強積金公司查詢，確認來電者是否強積金註冊中介人。按照法例，只有註冊中介人才可從事銷售及推銷強積金計劃等受規管活動；否則，即屬刑事罪行，最高罰款為500萬元及監禁7年。

如發覺來電可疑，可致電積金局查詢，如認為涉及詐騙，應馬上聯絡警方。切勿在任何情況下，都不應隨便向他人透露個人資料，免招損失。

■積金局熱線：2918 0102 www.mfpa.org.hk

強制性公積金管理局

### 現金非王 投資為上

不少人會認同「現金是王」(Cash is King)，東尼看法卻相反。他認為持有現金只會紋風不動，在他的看法裡，股市至少有七成時間是上升的，倘不作投資，便白白浪費機會。筆者覺得這倒也沒說錯，從心理學的角度說人們看漲的情緒普遍較多，而且我們大部分的時間也生活在通脹的環境裡，故此要把握適當的投資機會，爭取較大通脹，避免購買力被通脹蠶食。

當然以上所指的並非當下將所有的資產轉化為股票，筆者建議投資者應先保留至少六個月的支出作為應急錢，以備應付不時之需，而善於理財的投資者，除了選擇投資股票對抗通脹外，或會將其資產分散至物業、基金、外幣定期等。雖然大師覺得買樓只適宜自住不宜炒，對基金投資有保留，但筆者認為樓市利率率變化息息相關，美國來年逐步加息，或令本地樓市出現調整，往後或許造就低位入市的机会。另外筆者倒認同投資者凡事能親力親為，未來會得到不俗的收穫。但如果投資者能夠將部分資產透過基金，分散在不同市場和具增長潛力的行業來增值，將時間投資在事業、家庭等方面，也許是個可行的選擇。

### 股息收入至為重要

這是東尼在他的著作裡經常給大家灌輸的理念，他認為投資帶來的收入，遠較資本增值重要。在大師的字典裡，資產的價值雖然重要，但更重要的是該資產

能帶給投資者多少現金流。提及現金流，很多打工仔都希望將來退休或財務自由時可以製造穩定現金流，這概念跟大師的思想相近。

優質的股票會定期派發股息，樓房也可以帶來租金收入，在市場上還有不同的年金和儲蓄保險計劃來增加被動收入。精明的投資者還可以選擇定息債券，雖則大師覺得債券會導致本金的購買力萎縮，但筆者覺得只要不觸及違約，利息會定期派發，本金到期後取回，也不失為穩健的選擇。保守的投資者，尤以年長的一輩，只會將存款放進銀行或保險箱，極其量做港元或外幣定期。而特區政府定期發行跟通脹掛鈎債券iBond，每半年派息一次，最少保證派息1%，風險極低，更不用承擔外幣匯率波動的風險。

這是東尼投資十大心法中的其中兩個。他所描述的增长股不一定是每年盈利都有增長的公司，他以銀行、保險等板塊為例，在他眼中只是穩步上揚、持續增長的公司就是好的增長股。所以每當遇到跌市時他會分段入貨增長股且耐性持有。筆者覺得市場波動在所難免，但切忌每天只專注在股票、基金等資產價格的上落裡，而忽略了該資產本身的基本因素，這跟大部分「投資者」太著重短炒，以為自己持貨一年半載已經不是投機的行徑相背馳吧！

### 價值投資 分段買入

筆者十分認同大師的說法，只要資產的基本因素沒有大改變，建議可以大膽繼續持有，並平均法碼，待價格下跌時再分段買入，以降低成本。東尼大師的

### 從錯誤學習定期檢討

雖然以上並不是東尼在其著作內的標題心法，不過他在書裡大方承認自己和其他人一樣，都會犯很多錯誤。縱使大師級的前輩坦言也有作出錯誤決定的時候，我們除了要仿效他不斷從錯誤中學習，減少再犯的機曾，更要定期檢視自己的組合，時刻保持投資理財的原則，資產增值的同時也要做好適度的風險管理。

最後，筆者有幸在媒體平台向各位重溫東尼大師價值投資其中的重點，藉此機會緬懷一下大師的投資理念，以此向他作最後的致敬，但願他一路好走！

# 最新強積金基金報價

基金名稱	理柏環球類別	單位淨值	2015年8月14日	2015年8月7日	2015年7月31日	2015年7月24日	2015年7月17日	2015年7月10日	2015年7月3日	2015年6月26日	2015年6月19日	2015年6月12日	2015年6月5日	2015年5月29日	2015年5月22日	2015年5月15日	2015年5月8日	2015年5月1日	2015年4月24日	2015年4月17日	2015年4月10日	2015年4月3日	2015年3月27日	2015年3月20日	2015年3月13日	2015年3月6日	2015年2月27日	2015年2月20日	2015年2月13日	2015年2月6日	2015年1月30日	2015年1月23日	2015年1月16日	2015年1月9日	2015年1月2日	2014年12月26日	2014年12月19日	2014年12月12日	2014年12月5日	2014年11月28日	2014年11月21日	2014年11月14日	2014年11月7日	2014年10月31日	2014年10月24日	2014年10月17日	2014年10月10日	2014年10月3日	2014年9月26日	2014年9月19日	2014年9月12日	2014年9月5日	2014年8月29日	2014年8月22日	2014年8月15日	2014年8月8日	2014年8月1日	2014年7月25日	2014年7月18日	2014年7月11日	2014年7月4日	2014年6月27日	2014年6月20日	2014年6月13日	2014年6月6日	2014年5月30日	2014年5月23日	2014年5月16日	2014年5月9日	2014年5月2日	2014年4月25日	2014年4月18日	2014年4月11日	2014年4月4日	2014年3月28日	2014年3月21日	2014年3月14日	2014年3月7日	2014年2月28日	2014年2月21日	2014年2月14日	2014年2月7日	2014年1月31日	2014年1月24日	2014年1月17日	2014年1月10日	2014年1月3日	2013年12月27日	2013年12月20日	2013年12月13日	2013年12月6日	2013年11月29日	2013年11月22日	2013年11月15日	2013年11月8日	2013年11月1日	2013年10月25日	2013年10月18日	2013年10月11日	2013年10月4日	2013年9月27日	2013年9月20日	2013年9月13日	2013年9月6日	2013年8月30日	2013年8月23日	2013年8月16日	2013年8月9日	2013年8月2日	2013年7月26日	2013年7月19日	2013年7月12日	2013年7月5日	2013年6月28日	2013年6月21日	2013年6月14日	2013年6月7日	2013年5月31日	2013年5月24日	2013年5月17日	2013年5月10日	2013年5月3日	2013年4月26日	2013年4月19日	2013年4月12日	2013年4月5日	2013年3月29日	2013年3月22日	2013年3月15日	2013年3月8日	2013年3月1日	2013年2月24日	2013年2月17日	2013年2月10日	2013年2月3日	2013年1月27日	2013年1月20日	2013年1月13日	2013年1月6日	2013年12月30日	2013年12月23日	2013年12月16日	2013年12月9日	2013年12月2日	2013年11月26日	2013年11月19日	2013年11月12日	2013年11月5日	2013年10月29日	2013年10月22日	2013年10月15日	2013年10月8日	2013年10月1日	2013年9月24日	2013年9月17日	2013年9月10日	2013年9月3日	2013年8月27日	2013年8月20日	2013年8月13日	2013年8月6日	2013年7月30日	2013年7月23日	2013年7月16日	2013年7月9日	2013年7月2日	2013年6月26日	2013年6月19日	2013年6月12日	2013年6月5日	2013年5月29日	2013年5月22日	2013年5月15日	2013年5月8日	2013年5月1日	2013年4月25日	2013年4月18日	2013年4月11日	2013年4月4日	2013年3月28日	2013年3月21日	2013年3月14日	2013年3月7日	2013年2月28日	2013年2月21日	2013年2月14日	2013年2月7日	2013年1月31日	2013年1月24日	2013年1月17日	2013年1月10日	2013年1月3日	2012年12月27日	2012年12月20日	2012年12月13日	2012年12月6日	2012年11月29日	2012年11月22日	2012年11月15日	2012年11月8日	2012年11月1日	2012年10月25日	2012年10月18日	2012年10月11日	2012年10月4日	2012年9月27日	2012年9月20日	2012年9月13日	2012年9月6日	2012年8月30日	2012年8月23日	2012年8月16日	2012年8月9日	2012年8月2日	2012年7月26日	2012年7月19日	2012年7月12日	2012年7月5日	2012年6月28日	2012年6月21日	2012年6月14日	2012年6月7日	2012年5月31日	2012年5月24日	2012年5月17日	2012年5月10日	2012年5月3日	2012年4月26日	2012年4月19日	2012年4月12日	2012年4月5日	2012年3月29日	2012年3月22日	2012年3月15日	2012年3月8日	2012年3月1日	2012年2月24日	2012年2月17日	2012年2月10日	2012年2月3日	2012年1月27日	2012年1月20日	2012年1月13日	2012年1月6日	2012年12月30日	2012年12月23日	2012年12月16日	2012年12月9日	2012年12月2日	2012年11月26日	2012年11月19日	2012年11月12日	2012年11月5日	2012年10月29日	2012年10月22日	2012年10月15日	2012年10月8日	2012年10月1日	2012年9月24日	2012年9月17日	2012年9月10日	2012年9月3日	2012年8月27日	2012年8月20日	2012年8月13日	2012年8月6日	2012年7月30日	2012年7月23日	2012年7月16日	2012年7月9日	2012年7月2日	2012年6月26日	2012年6月19日	2012年6月12日	2012年6月5日	2012年5月29日	2012年5月22日	2012年5月15日	2012年5月8日	2012年5月1日	2012年4月25日	2012年4月18日	2012年4月11日	2012年4月4日	2012年3月28日	2012年3月21日	2012年3月14日	2012年3月7日	2012年2月28日	2012年2月21日	2012年2月14日	2012年2月7日	2012年1月31日	2012年1月24日	2012年1月17日	2012年1月10日	2012年1月3日	2012年12月27日	2012年12月20日	2012年12月13日	2012年12月6日	2012年11月29日	2012年11月22日	2012年11月15日	2012年11月8日	2012年11月1日	2012年10月25日	2012年10月18日	2012年10月11日	2012年10月4日	2012年9月27日	2012年9月20日	2012年9月13日	2012年9月6日	2012年8月30日	2012年8月23日	2012年8月16日	2012年8月9日	2012年8月2日	2012年7月26日	2012年7月19日	2012年7月12日	2012年7月5日	2012年6月28日	2012年6月21日	2012年6月14日	2012年6月7日	2012年5月31日	2012年5月24日	2012年5月17日	2012年5月10日	2012年5月3日	2012年4月26日	2012年4月19日	2012年4月12日	2012年4月5日	2012年3月29日	2012年3月22日	2012年3月15日	2012年3月8日	2012年3月1日	2012年2月24日	2012年2月17日	2012年2月10日	2012年2月3日	2012年1月27日	2012年1月20日	2012年1月13日	2012年1月6日	2012年12月30日	2012年12月23日	2012年12月16日	2012年12月9日	2012年12月2日	2012年11月26日	2012年11月19日	2012年11月12日	2012年11月5日	2012年10月29日	2012年10月22日	2012年10月15日	2012年10月8日	2012年10月1日	2012年9月24日	2012年9月17日	2012年9月10日	2012年9月3日	2012年8月27日	2012年8月20日	2012年8月13日	2012年8月6日	2012年7月30日	2012年7月23日	2012年7月16日	2012年7月9日	2012年7月2日	2012年6月26日	2012年6月19日	2012年6月12日	2012年6月5日	2012年5月29日	2012年5月22日	2012年5月15日	2012年5月8日	2012年5月1日	2012年4月25日	2012年4月18日	2012年4月11日	2012年4月4日	2012年3月28日	2012年3月21日	2012年3月14日	2012年3月7日	2012年2月28日	2012年2月21日	2012年2月14日	2012年2月7日	2012年1月31日	2012年1月24日	2012年1月17日	2012年1月10日	2012年1月3日	2012年12月27日	2012年12月20日	2012年12月13日	2012年12月6日	2012年11月29日	2012年11月22日	2012年11月15日	2012年11月8日	2012年11月1日	2012年10月25日	2012年10月18日	2012年10月11日	2012年10月4日	2012年9月27日	2012年9月20日	2012年9月13日	2012年9月6日	2012年8月30日	2012年8月23日	2012年8月16日	2012年8月9日	2012年8月2日	2012年7月26日	2012年7月19日	2012年7月12日	2012年7月5日	2012年6月28日	2012年6月21日	2012年6月14日	2012年6月7日	2012年5月31日	2012年5月24日	2012年5月17日	2012年5月10日	2012年5月3日	2012年4月26日	2012年4月19日	2012年4月12日	2012年4月5日	2012年3月29日	2012年3月22日	2012年3月15日	2012年3月8日	2012年3月1日	2012年2月24日	2012年2月17日	2012年2月10日	2012年2月3日	2012年1月27日	2012年1月20日	2012年1月13日	2012年1月6日	2012年12月30日	2012年12月23日	2012年12月16日	2012年12月9日	2012年12月2日	2012年11月26日	2012年11月19日	2012年11月12日	2012年11月5日	2012年10月29日	2012年10月22日	2012年10月15日	2012年10月8日	2012年10月1日	2012年9月24日	2012年9月17日	2012年9月10日	2012年9月3日	2012年8月27日	2012年8月20日	2012年8月13日	2012年8月6日	2012年7月30日	2012年7月23日	2012年7月16日	2012年7月9日	2012年7月2日	2012年6月26日	2012年6月19日	2012年6月12日	2012年6月5日	2012年5月29日	2012年5月22日	2012年5月15日	2012年5月8日	2012年5月1日	2012年4月25日	2012年4月18日	2012年4月11日	2012年4月4日	2012年3月28日	2012年3月21日	2012年3月14日	2012年3月7日	2012年2月28日	2012年2月21日	2012年2月14日	2012年2月7日	2012年1月31日	2012年1月24日	2012年1月17日	2012年1月10日	2012年1月3日	2012年12月27日	2012年12月20日	2012年12月13日	2012年12月6日	2012年11月29日	2012年11月22日	2012年11月15日	2012年11月8日	2012年11月1日	2012年10月25日	2012年10月18日	2012年10月11日	2012年10月4日	2012年9月27日	2012年9月20日	2012年9月13日	2012年9月6日	2012年8月30日	2012年8月23日	2012年8月16日	2012年8月9日	2012年8月2日	2012年7月26日	2012年7月19日	2012年7月12日	2012年7月5日	2012年6月28日	2012年6月21日	2012年6月14日	2012年6月7日	2012年5月31日	2012年5月24日	2012年5月17日	2012年5月10日	2012年5月3日	2012年4月26日	2012年4月19日	2012年4月12日	2012年4月5日	2012年3月29日	2012年3月22日	2012年3月15日	2012年3月8日	2012年3月1日	2012年2月24日	2012年2月17日	2012年2月10日	2012年2月3日	2012年1月27日	2012年1月20日	2012年1月13日	2012年1月6日	2012年12月30日	2012年12月23日	2012年12月16日	2012年12月9日	2012年12月2日	2012年11月26日	2012年11月19日	2012年11月12日	2012年11月5日	2012年10月29日	2012年10月22日	2012年10月15日	2012年10月8日	2012年10月1日	2012年9月24日	2012年9月17日	2012年9月10日	2012年9月3日	2012年8月27日	2012年8月20日	2012年8月13日	2012年8月6日	2012年7月30日	2012年7月23日	2012年7月16日	2012年7月9日	2012年7月2日	2012年6月26日	2012年6月19日	2012年6月12日	2012年6月5日	2012年5月29日	2012年5月22日	2012年5月15日	2012年5月8日	2012年5月1日	2012年4月25日	2012年4月18日	2012年4月11日	2012年4月4日	2012年3月28日	2012年3月21日	2012年3月14日	2012年3月7日	2012年2月28日	2012年2月21日	2012年2月14日	2012年2月7日	2012年1月31日	2012年1月24日	2012年1月17日	2012年1月10日	2012年1月3日	2012年12月27日	2012年12月20日	2012年12月13日	2012年12月6日	2012年11月29日	2012年11月22日	2012年11月15日	2012年11月8日	2012年11月1日	2012年10月25日	2012年10月18日	2012年10月11日	2012年10月4日	2012年9月27日	2012年9月20日	2012年9月13日	2012年9月6日	2012年8月30日	2012年8月23日	2012年8月16日	2012年8月9日	2012年8月2日	2012年7月26日	2012年7月19日	2012年7月12日	2012年7月5日	2012年6月28日	2012年6月21日	2012年6月14日	2012年6月7日	2012年5月31日	2012年5月24日	2012年5月17日	2012年5月10日	2012年5月3日	2012年4月26日	2012年4月19日	2012年4月12日	2012年4月5日	2012年3月29日	2012年3月22日	2012年3月15日	2012年3月8日	2012年3月1日	2012年2月24日	2012年2月17日	2012年2月10日	2012年2月3日	2012年1月27日	2012年1月20日	2012年1月13日	2012年1月6日	2012年12月30日	2012年12月23日	201
------	--------	------	------------	-----------	------------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-----------	-------------	-------------	-------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	-------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	------------	-----------	-------------	-------------	-------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	------------	-----------	-------------	-------------	-------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	------------	-----------	-------------	-------------	-------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	------------	-----------	-------------	-------------	-------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	------------	-----------	-------------	-------------	-------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	------------	-----------	-------------	-------------	-------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-------------	-------------	-----