

把握投資原理 無招勝有招

2015年已經步入尾聲，回顧一年的市場變化，無庸置疑，「美國加息」大概是本年度全球關注度最高、討論次數最多的關鍵詞彙。要預料瞬息萬變的市場很難，只要把握着投資原理，靈活運用投資工具，保持風險意識，投資可無往而不利。

■康宏理財服務有限公司副總監 傅惠賢

美國前幾次加息周期遠沒有這次複雜，也不像這次吊胃口。從前這經濟大國說加息便加，而且幅度、頻率都比這次高得多，這次只不過在2014年10月停止加碼化寬鬆(QE)，資金旋即從新興市場抽離，當時不少人以為真的要加息了，沒想到叫着喊着，一年多又過去了。

美聯儲這次表現得優柔寡斷，正好反映當前的經濟狀況有多曖昧。美國除了要面對中國崛起，還要考量歐、日兩大經濟體，更無法忽視部分新興市場復元能力不足的問題。換言之，市場越是多變，資金越顯浮躁，資產配置也越棘手。

多國振興經濟 表現大不同

更棘手的是，就算同樣致力推出刺激經濟政策的不同市場，表現卻有可能截然不同。今年以來歐洲、日本、A股都有雙位數的漲幅，在動盪市場中交出不錯的成績單；反觀同樣減息振興經濟的印尼、新加坡，今年股市跌幅卻超過一成。如果談判形勢，一年間漲跌可能相差三四成。

另一值得深思的是，就算美國加息在即，也不代表未來就會一帆風順。別忘了，這只是加息周期的起點，到終點還有一段路要走。此外，當歐、日寬鬆政策的階段性任務達成後，也勢必要去槓桿。換言之，市場只會愈加多變複雜，投資難度只會愈來愈高。

與此同時，人民幣走勢也值得關注。過去五年，人民幣是全球最強貨幣，絕大多數其他貨幣對人民幣貶值在10%至60%之間。而在過去一年，人民幣是第二強貨幣，只有美元對人民幣升值了3.9%，英鎊和日

圓持平，而其他貨幣多數跌了10%左右，甚至巴西雷亞爾(BRL)慘跌超過30%。如果人民幣放開緊盯美元的策略，恐怕將導致全球發達經濟體的通縮壓力加劇，並且會為新興市場迎來新一輪貨幣貶值。

高盛「top trade」表現極端

亂世當頭，投資者總渴望能找到必勝絕招。作為華爾街歷史上盈利能力最強的銀行之一，高盛如期在聖誕節前一個月力推了一年一度的頂尖交易(top trade)策略，以便給全球客戶在來年的投資市場中一點啟示。比較有意思的是過去幾年高盛top trade的記錄，在筆者記憶中不是極好就是極差，比方說2010年10中9，然後市場奇跡高期望的2011年top trade就狂瀉至10中3。又比方說2012年top trade一沽空德國國債，因為歐債危機避險資金流入德國，使得德債大漲，2011年11月出的推薦交易12月就止蝕了，連2012年的邊都沒到。

創新經營模式推動世界前進

年青時有一段時間，筆者十分喜愛閱讀金庸的武俠小說，有兩段故事，我至今仍然記得。一段故事見於《倚天屠龍記》，話說有一回武當張三向張無忌示範太極劍法，示範了幾次之後，張無忌說所有劍招通通忘記了，張三大聲讚好，因為他要張無忌學習的並不是墨守成規的劍招，而是劍意。另一段故事出自《笑傲江湖》，主角令狐沖幾乎在全部作品中都身負重傷、毫無內力，卻憑着「無招勝有招」這個武術中的最高境界連敗眾多高手，訣竅就在於冷靜觀察對手。



■康宏理財服務有限公司副總監傅惠賢表示，美國加息在即，不代表未來就會一帆風順。

筆者相信「無招勝有招」也同樣是投資的奧義。這並非指什麼都不做，正如張無忌並不是完全不學任何招式，而是學過之後沒有墨守成規，也像是讀書之後抱着「盡書不如無書」的態度一樣。要預料瞬息萬變的市場很難，但我們卻很容易把握住投資的原理。消息錯綜複雜，但推升股價的基礎就是企業盈利。是哪些創新的經營模式在推動着世界前進，又是哪些企業擁有這些創意與魄力？比方說，稍加留意，2016年企業購併的排程已出爐，其中哪些真的有機會提高產業競爭力，並帶動股價與盈利？iPhone 7預計明年年底上市，勢必很快決定供應鏈，它的訂單將落誰家？哪些產業會是最大的受惠者？掌握了這個原理，再靈活運用不同時代的投資工具，保持風險意識，投資一定無往不利。

理財 智庫

金融理財策略對社會的重要性

金融危機過後，金融理財教育的重要性日益獲得認同，亦被視為補足市場操守和審慎監管不可或缺的一部分。根據投資者教育中心進行的研究調查顯示，香港人的整體財務狀況大致良好，當中百分之七十六擁有財政盈餘，另外百分之十七尚算能夠做到收支平衡。不過，他們在財務控制、債務、財務及退休策劃等範疇仍有不足之處。由於這些理財知識對人生規劃非常重要，再加上金融產品和服務日趨複雜和多元化，以及香港人口急劇老化，提高市民大眾的金融理財知識和能力變得越來越重要。

明確方向提供實用框架

日前，投資者教育中心發佈香港首份金融理財知識和能力策略(簡稱香港策略)，為香港的金融理財知識和能力訂立明確方向，並為政府、金融界、教育界和社福界提供實用框架。

理財教育為策略重點

「香港策略」是香港首份同類策略，旨在凝聚各界別持份者的熱誠和努力，訂立共同目標以應對香港市民對金融理財教育的需要。三大策略重點分別為推廣金融理財教育的好處、增加學習機會，以及加強持份者之間的協調和合作。在制定策略的過程中，中心參考了公開諮詢的結果，一系列持份者工作坊收集的意見、國際最佳實務指引及獲得社區的廣泛支持。目前有40個行業組織及機構成為支持機構，十一位大使亦會向市民推廣金融理財教育的好處。

促進跨界別合作研究

為確保策略順利推行，作為「香港策略」秘書處的投資者教育中心亦推出香港金融理財能力架構，制定有關的行為準則，讓市民大眾仿效，並提出相關指引，讓持份者設計教育活動時作為參考。此外，投資者教育中心亦提供研究資助，鼓勵高質素研究，增加各界對研究金融理財知識和能力的興趣，同時加強金融理財教育從業員和學術界之間的合作。

「香港策略」的成功實有賴社會各界的支持和積極參與。有關更多「香港策略」的資料，請瀏覽www.hkicic.hk/hkisl

投資者教育中心(www.hkicic.hk)，為金融監管當局支持的機構。

最新強積金基金報價

資料來源：湯森路透全資附屬公司理柏

基金名稱	理柏環球類別	單位淨值	2015年12月31日	2015年11月30日	2015年10月31日	2015年9月30日	2015年8月31日	2015年7月31日	2015年6月30日	2015年5月31日	2015年4月30日	2015年3月31日	2015年2月28日	2015年1月31日	2014年12月31日	2014年11月30日	2014年10月31日	2014年9月30日	2014年8月31日	2014年7月31日	2014年6月30日	2014年5月31日	2014年4月30日	2014年3月31日	2014年2月28日	2014年1月31日	2013年12月31日	2013年11月30日	2013年10月31日	2013年9月30日	2013年8月31日	2013年7月31日	2013年6月30日	2013年5月31日	2013年4月30日	2013年3月31日	2013年2月28日	2013年1月31日	2012年12月31日	2012年11月30日	2012年10月31日	2012年9月30日	2012年8月31日	2012年7月31日	2012年6月30日	2012年5月31日	2012年4月30日	2012年3月31日	2012年2月28日	2012年1月31日	2011年12月31日	2011年11月30日	2011年10月31日	2011年9月30日	2011年8月31日	2011年7月31日	2011年6月30日	2011年5月31日	2011年4月30日	2011年3月31日	2011年2月28日	2011年1月31日	2010年12月31日	2010年11月30日	2010年10月31日	2010年9月30日	2010年8月31日	2010年7月31日	2010年6月30日	2010年5月31日	2010年4月30日	2010年3月31日	2010年2月28日	2010年1月31日	2009年12月31日	2009年11月30日	2009年10月31日	2009年9月30日	2009年8月31日	2009年7月31日	2009年6月30日	2009年5月31日	2009年4月30日	2009年3月31日	2009年2月28日	2009年1月31日	2008年12月31日	2008年11月30日	2008年10月31日	2008年9月30日	2008年8月31日	2008年7月31日	2008年6月30日	2008年5月31日	2008年4月30日	2008年3月31日	2008年2月28日	2008年1月31日	2007年12月31日	2007年11月30日	2007年10月31日	2007年9月30日	2007年8月31日	2007年7月31日	2007年6月30日	2007年5月31日	2007年4月30日	2007年3月31日	2007年2月28日	2007年1月31日	2006年12月31日	2006年11月30日	2006年10月31日	2006年9月30日	2006年8月31日	2006年7月31日	2006年6月30日	2006年5月31日	2006年4月30日	2006年3月31日	2006年2月28日	2006年1月31日	2005年12月31日	2005年11月30日	2005年10月31日	2005年9月30日	2005年8月31日	2005年7月31日	2005年6月30日	2005年5月31日	2005年4月30日	2005年3月31日	2005年2月28日	2005年1月31日	2004年12月31日	2004年11月30日	2004年10月31日	2004年9月30日	2004年8月31日	2004年7月31日	2004年6月30日	2004年5月31日	2004年4月30日	2004年3月31日	2004年2月28日	2004年1月31日	2003年12月31日	2003年11月30日	2003年10月31日	2003年9月30日	2003年8月31日	2003年7月31日	2003年6月30日	2003年5月31日	2003年4月30日	2003年3月31日	2003年2月28日	2003年1月31日	2002年12月31日	2002年11月30日	2002年10月31日	2002年9月30日	2002年8月31日	2002年7月31日	2002年6月30日	2002年5月31日	2002年4月30日	2002年3月31日	2002年2月28日	2002年1月31日	2001年12月31日	2001年11月30日	2001年10月31日	2001年9月30日	2001年8月31日	2001年7月31日	2001年6月30日	2001年5月31日	2001年4月30日	2001年3月31日	2001年2月28日	2001年1月31日	2000年12月31日	2000年11月30日	2000年10月31日	2000年9月30日	2000年8月31日	2000年7月31日	2000年6月30日	2000年5月31日	2000年4月30日	2000年3月31日	2000年2月28日	2000年1月31日	1999年12月31日	1999年11月30日	1999年10月31日	1999年9月30日	1999年8月31日	1999年7月31日	1999年6月30日	1999年5月31日	1999年4月30日	1999年3月31日	1999年2月28日	1999年1月31日	1998年12月31日	1998年11月30日	1998年10月31日	1998年9月30日	1998年8月31日	1998年7月31日	1998年6月30日	1998年5月31日	1998年4月30日	1998年3月31日	1998年2月28日	1998年1月31日	1997年12月31日	1997年11月30日	1997年10月31日	1997年9月30日	1997年8月31日	1997年7月31日	1997年6月30日	1997年5月31日	1997年4月30日	1997年3月31日	1997年2月28日	1997年1月31日	1996年12月31日	1996年11月30日	1996年10月31日	1996年9月30日	1996年8月31日	1996年7月31日	1996年6月30日	1996年5月31日	1996年4月30日	1996年3月31日	1996年2月28日	1996年1月31日	1995年12月31日	1995年11月30日	1995年10月31日	1995年9月30日	1995年8月31日	1995年7月31日	1995年6月30日	1995年5月31日	1995年4月30日	1995年3月31日	1995年2月28日	1995年1月31日	1994年12月31日	1994年11月30日	1994年10月31日	1994年9月30日	1994年8月31日	1994年7月31日	1994年6月30日	1994年5月31日	1994年4月30日	1994年3月31日	1994年2月28日	1994年1月31日	1993年12月31日	1993年11月30日	1993年10月31日	1993年9月30日	1993年8月31日	1993年7月31日	1993年6月30日	1993年5月31日	1993年4月30日	1993年3月31日	1993年2月28日	1993年1月31日	1992年12月31日	1992年11月30日	1992年10月31日	1992年9月30日	1992年8月31日	1992年7月31日	1992年6月30日	1992年5月31日	1992年4月30日	1992年3月31日	1992年2月28日	1992年1月31日	1991年12月31日	1991年11月30日	1991年10月31日	1991年9月30日	1991年8月31日	1991年7月31日	1991年6月30日	1991年5月31日	1991年4月30日	1991年3月31日	1991年2月28日	1991年1月31日	1990年12月31日	1990年11月30日	1990年10月31日	1990年9月30日	1990年8月31日	1990年7月31日	1990年6月30日	1990年5月31日	1990年4月30日	1990年3月31日	1990年2月28日	1990年1月31日	1989年12月31日	1989年11月30日	1989年10月31日	1989年9月30日	1989年8月31日	1989年7月31日	1989年6月30日	1989年5月31日	1989年4月30日	1989年3月31日	1989年2月28日	1989年1月31日	1988年12月31日	1988年11月30日	1988年10月31日	1988年9月30日	1988年8月31日	1988年7月31日	1988年6月30日	1988年5月31日	1988年4月30日	1988年3月31日	1988年2月28日	1988年1月31日	1987年12月31日	1987年11月30日	1987年10月31日	1987年9月30日	1987年8月31日	1987年7月31日	1987年6月30日	1987年5月31日	1987年4月30日	1987年3月31日	1987年2月28日	1987年1月31日	1986年12月31日	1986年11月30日	1986年10月31日	1986年9月30日	1986年8月31日	1986年7月31日	1986年6月30日	1986年5月31日	1986年4月30日	1986年3月31日	1986年2月28日	1986年1月31日	1985年12月31日	1985年11月30日	1985年10月31日	1985年9月30日	1985年8月31日	1985年7月31日	1985年6月30日	1985年5月31日	1985年4月30日	1985年3月31日	1985年2月28日	1985年1月31日	1984年12月31日	1984年11月30日	1984年10月31日	1984年9月30日	1984年8月31日	1984年7月31日	1984年6月30日	1984年5月31日	1984年4月30日	1984年3月31日	1984年2月28日	1984年1月31日	1983年12月31日	1983年11月30日	1983年10月31日	1983年9月30日	1983年8月31日	1983年7月31日	1983年6月30日	1983年5月31日	1983年4月30日	1983年3月31日	1983年2月28日	1983年1月31日	1982年12月31日	1982年11月30日	1982年10月31日	1982年9月30日	1982年8月31日	1982年7月31日	1982年6月30日	1982年5月31日	1982年4月30日	1982年3月31日	1982年2月28日	1982年1月31日	1981年12月31日	1981年11月30日	1981年10月31日	1981年9月30日	1981年8月31日	1981年7月31日	1981年6月30日	1981年5月31日	1981年4月30日	1981年3月31日	1981年2月28日	1981年1月31日	1980年12月31日	1980年11月30日	1980年10月31日	1980年9月30日	1980年8月31日	1980年7月31日	1980年6月30日	1980年5月31日	1980年4月30日	1980年3月31日	1980年2月28日	1980年1月31日	1979年12月31日	1979年11月30日	1979年10月31日	1979年9月30日	1979年8月31日	1979年7月31日	1979年6月30日	1979年5月31日	1979年4月30日	1979年3月31日	1979年2月28日	1979年1月31日	1978年12月31日	1978年11月30日	1978年10月31日	1978年9月30日	1978年8月31日	1978年7月31日	1978年6月30日	1978年5月31日	1978年4月30日	1978年3月31日	1978年2月28日	1978年1月31日	1977年12月31日	1977年11月30日	1977年10月31日	1977年9月30日	1977年8月31日	1977年7月31日	1977年6月30日	1977年5月31日	1977年4月30日	1977年3月31日	1977年2月28日	1977年1月31日	1976年12月31日	1976年11月30日	1976年10月31日	1976年9月30日	1976年8月31日	1976年7月31日	1976年6月30日	1976年5月31日	1976年4月30日	1976年3月31日	1976年2月28日	1976年1月31日	1975年12月31日	1975年11月30日	1975年10月31日	1975年9月30日	1975年8月31日	1975年7月31日	1975年6月30日	1975年5月31日	1975年4月30日	1975年3月31日	1975年2月28日	1975年1月31日	1974年12月31日	1974年11月30日	1974年10月31日	1974年9月30日	1974年8月31日	1974年7月31日	1974年6月30日	1974年5月31日	1974年4月30日	1974年3月31日	1974年2月28日	1974年1月31日	1973年12月31日	1973年11月30日	1973年10月31日	1973年9月30日	1973年8月31日	1973年7月31日	1973年6月30日	1973年5月31日	1973年4月30日	1973年3月31日	1973年2月28日	1973年1月31日	1972年12月31日	1972年11月30日	1972年10月31日	1972年9月30日	1972年8月31日	1972年7月31日	1972年6月30日	1972年5月31日	1972年4月30日	1972年3月31日	1972年2月28日	1972年1月31日	1971年12月31日	1971年11月30日	1971年10月31日	1971年9月30日	1971年8月31日	1971年7月31日	1971年6月30日	1971年5月31日	1971年4月30日	1971年3月31日	1971年2月28日	1971年1月31日	1970年12月31日	1970年11月30日	1970年10月31日	1970年9月30日	1970年8月31日	1970年7月31日	1970年6月30日	1970年5月31日	1970年4月30日	1970年3月31日	1970年2月28日	1970年1月31日	1969年12月31日	1969年11月30日	1969年10月31日	1969年9月30日	1969年8月31日	1969年7月31日	1969年6月30日	1969年5月31日	1969年4月30日	1969年3月31日	1969年2月28日	1969年1月31日	1968年12月31日	1968年11月30日	1968年10月31日	1968年9月30日	1968年8月31日	1968年7月31日	1968年6月30日	1968年5月31日	1968年4月30日	1968年3月31日	1968年2月28日	1968年1月31日	1967年12月31日	1967年11月30日	1967年10月31日	1967年9月30日	1967年8月31日	196
------	--------	------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	-----