進邦滙理有限公司投資服務部

(2023 年 9 月 1 日)

市場動態 – 在極度不明朗市況下，投資者如何穩中求勝(II)

環球主要投資市場表現 (% 以當地貨幣計算)

	2023 年 8 月	2023 年 7 月	2023 年初至今
美國道瓊斯工業平均指數	-2.01	3.44	6.37
標準普爾 500 指數	-1.59	3.21	18.72
納斯達克綜合指數	-2.05	4.08	34.89
德國 DAX 指數	-3.04	1.85	14.53
Euro Stoxx 600 指數	-2.51	2.17	11.06
日本日經 225 指數	-1.61	-0.04	26.54
香港恒生指數	-8.23	7.17	-4.36
中國滬深 300 指數	-6.02	5.36	-0.55
新加坡海峽時報指數	-2.48	5.24	3.83
南韓 KOSPI 指數	-2.89	2.66	14.85
台灣加權指數	-2.59	2.41	21.38
印度 SENSEX 指數	-2.33	2.90	7.77
巴西 IBOVESPA 指數	-5.09	3.27	5.47
MSCI 環球指數	-2.35	3.39	16.55
彭博全球綜合債券指數	-1.37	0.69	0.74
彭博全球高收益債券指數	-0.51	1.96	6.74
彭博商品指數	-1.22	5.78	-6.01

資料來源: 彭博，至 31-08-2023

前兩週，筆者曾撰文指出由於短期利率預計仍會高企一段時間，因此建議投資者可透過「貨幣基金、風險資產混合」策略，在不明朗市況下，好讓投資組合達致穩中求勝。誠然，除了以上策略外，投資者也不妨可考慮「定期定額」投資策略，在波動市況中尋找投資機會。

對大部份投資者而言，「定期定額」投資策略並不陌生，皆因我們的強積金也是運用這方法作投資。這策略運作非常簡單，而且兼具兩大優點，首先，它能做到

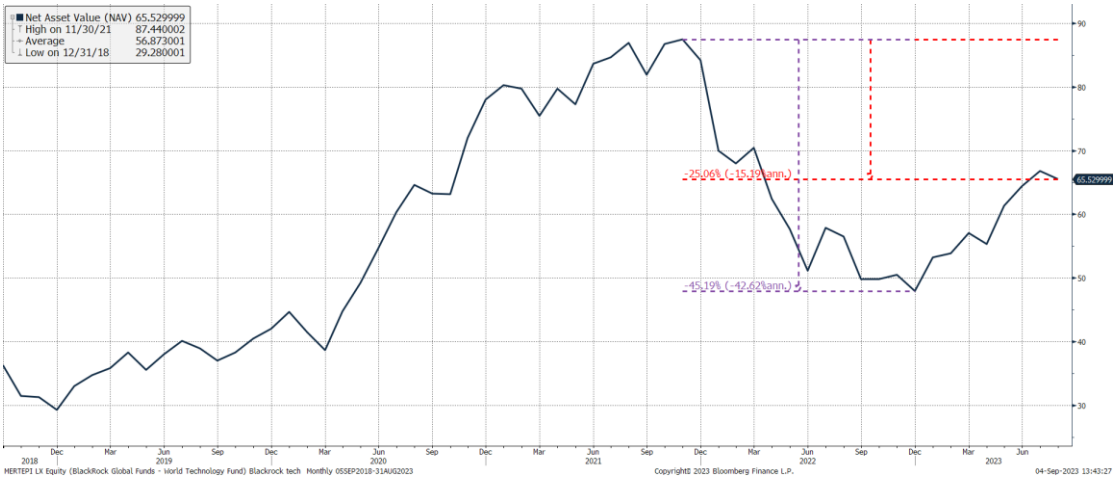
風險聲明

- *在此提供的資料只供參考之用，本公司並不對該等資料作任何保證，讀者亦不應將該等資料視為出售要約、訂購招攬或投資建議。投資涉及風險，過往的表現並不表示將來亦會有類似的業績。在作出任何投資決定前，讀者亦應尋求專業理財顧問意見。*

積少成多的效果。就以強積金為例，儘管每月所供投資金額不是太多，但隨著年月增長，累積金額也隨之上升。此外，由於是定額投資關係，在資產價格較低時，自然能吸納較多投資單位；相反，在價格高位時，則投進較少投資單位。在平均成本法效應下，即使面對市場波動，投資者往往也能獲取利潤。大家不妨可參考以下真實例子。

眾所週知，以科技股為主的美國納斯達克指數向來波動性相當高，即使今年市況出現大幅反彈，指數跟 2021 年 11 月所創的歷史高位仍有一段距離。假設投資者在 2021 年 11 月，當市況最熾熱、人人都看好後市時，一筆過投資某環球科技基金，直至今年 8 月 31 日，未計交易成本，投資本金已下跌超過 25%，而最壞的時候，即 2022 年 12 月初時，其虧損幅度更高達 45%。

<u>市場上某環球科技基金近年表現</u>



資料來源: 彭博，至 31-08-2023

假設投資者並沒有作一筆過投資，相反卻選擇「定期定額」投資策略，即從 2021 年 11 月開始，在每個月底均定額分段吸納同樣的基金，並每於次交易都支付 2% 的基金認購費。儘管基金在高位下滑，出現跌浪；但與此同時，投資者也能在基金下跌時，買入較多單位。當市況回溫，基金價格出現反彈時，投資者已能在 5 月開始取得利潤，至今年 8 月 31 日，投資者的整體投資更錄得超過 8%的盈利。

投資同一個基金、投資同一金額、也投資於同一段時間，不同的投資方式，效果截然不同。一筆過投資在未計算交易成本下虧蝕超過 25%，相反透過「定投」並已計算投資交易費用，仍能獲利超過 8%。當然，以上例子是在波動反覆的市況下發生；倘若市場是一直節節上升的話，一筆過投資自然回報表現會較佳，不過如此理想的情況，出現的機會又有多大呢？

風險聲明

- *在此提供的資料只供參考之用，本公司並不對該等資料作任何保證，讀者亦不應將該等資料視為出售要約、訂購招攬或投資建議。投資涉及風險，過往的表現並不表示將來亦會有類似的業績。在作出任何投資決定前，讀者亦應尋求專業理財顧問意見。*

透過「定期定額」投資策略，投資於市場上某環球科技基金(2021 年 11 月至 2023 年 8 月)

日期	基金價格	每月投資金額	累計投資金額	購入投資單位 (已包括2%認購費)	累計投資單位	整體投資價值	盈虧
30/11/2021	$ 87.44	$ 1,000.00	$ 1,000.00	11.2077	$ 11.208	$ 980.00	-2.00%
31/12/2021	$ 84.17	$ 1,000.00	$ 2,000.00	11.6431	$ 22.851	$ 1,923.35	-3.83%
31/1/2022	$ 69.93	$ 1,000.00	$ 3,000.00	14.0140	$ 36.865	$ 2,577.96	-14.07%
28/2/2022	$ 67.95	$ 1,000.00	$ 4,000.00	14.4224	$ 51.287	$ 3,484.96	-12.88%
31/3/2022	$ 70.44	$ 1,000.00	$ 5,000.00	13.9125	$ 65.200	$ 4,592.67	-8.15%
29/4/2022	$ 62.42	$ 1,000.00	$ 6,000.00	15.7001	$ 80.900	$ 5,049.77	-15.84%
31/5/2022	$ 57.71	$ 1,000.00	$ 7,000.00	16.9815	$ 97.881	$ 5,648.73	-19.30%
30/6/2022	$ 51.14	$ 1,000.00	$ 8,000.00	19.1631	$ 117.044	$ 5,985.65	-25.18%
29/7/2022	$ 57.86	$ 1,000.00	$ 9,000.00	16.9374	$ 133.982	$ 7,752.19	-13.86%
31/8/2022	$ 56.51	$ 1,000.00	$ 10,000.00	17.3421	$ 151.324	$ 8,551.31	-14.49%
30/9/2022	$ 49.88	$ 1,000.00	$ 11,000.00	19.6472	$ 170.971	$ 8,528.03	-22.47%
31/10/2022	$ 49.81	$ 1,000.00	$ 12,000.00	19.6748	$ 190.646	$ 9,496.07	-20.87%
30/11/2022	$ 50.52	$ 1,000.00	$ 13,000.00	19.3983	$ 210.044	$ 10,611.42	-18.37%
30/12/2022	$ 47.93	$ 1,000.00	$ 14,000.00	20.4465	$ 230.491	$ 11,047.41	-21.09%
31/1/2023	$ 53.24	$ 1,000.00	$ 15,000.00	18.4072	$ 248.898	$ 13,251.32	-11.66%
28/2/2023	$ 53.83	$ 1,000.00	$ 16,000.00	18.2055	$ 267.103	$ 14,378.17	-10.14%
31/3/2023	$ 57.06	$ 1,000.00	$ 17,000.00	17.1749	$ 284.278	$ 16,220.91	-4.58%
28/4/2023	$ 55.27	$ 1,000.00	$ 18,000.00	17.7311	$ 302.009	$ 16,692.05	-7.27%
31/5/2023	$ 61.30	$ 1,000.00	$ 19,000.00	15.9869	$ 317.996	$ 19,493.17	2.60%
30/6/2023	$ 64.39	$ 1,000.00	$ 20,000.00	15.2198	$ 333.216	$ 21,455.77	7.28%
31/7/2023	$ 66.76	$ 1,000.00	$ 21,000.00	14.6794	$ 347.895	$ 23,225.50	10.60%
31/8/2023	$ 65.53	$ 1,000.00	$ 22,000.00	14.9550	$ 362.850	$ 23,777.58	8.08%

資料來源: 進邦滙理投資服務部及彭博，至 31-08-2023

風險聲明

- *在此提供的資料只供參考之用，本公司並不對該等資料作任何保證，讀者亦不應將該等資料視為出售要約、訂購招攬或投資建議。投資涉及風險，過往的表現並不表示將來亦會有類似的業績。在作出任何投資決定前，讀者亦應尋求專業理財顧問意見。*