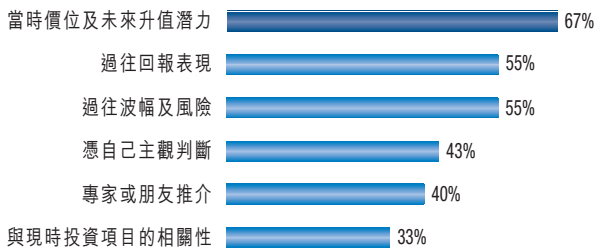


Q3 在選擇投資項目時，你會考慮甚麼因素？

研究結果

在受訪者當中，有67%人士於選擇投資項目時，會以「當時價位及未來升值潛力」為主要考慮因素，而有55%受訪者亦著重「過往回報表現」或「過往波幅及風險」；而有關「與現時投資項目的相關性」，則僅有33%人士會以此為選擇投資項目時的考慮因素。



相關系數愈小對分散投資風險的效應愈大

投資選擇	相關系數為-0.5		相關系數為+0.5	
	年化回報率	年化波幅	年化回報率	年化波幅
A	10%	15%	10%	15%
B	20%	30%	20%	30%
投資組合: 80% 投資選擇A 20% 投資選擇B	12% (較只投資於投資選擇A 增加20%!)	10.39%*↓ (年化波幅較投資選擇A及 投資選擇B為低!)	12% (較只投資於投資選擇A 增加20%!)	15.87%*↓ (年化波幅與投資選擇A相約 但卻遠低於投資選擇B!)

* $[(0.8^2)(15\%^2)+(0.2^2)(30\%^2)+(2)(0.8)(0.2)(-0.5)(15\%)(30\%)]^{1/2} = 10.39\%$ $[(0.8^2)(15\%^2)+(0.2^2)(30\%^2)+(2)(0.8)(0.2)(+0.5)(15\%)(30\%)]^{1/2} = 15.87\%$

由於各投資項目的回報周期均有不同的特性，換言之，要真正發揮「組合式投資法」的效用，秘訣是要根據各投資選擇的數據和表現，挑選出相關性低的投資項目結合成一個投資組合，從而達致「分散風險，盡攬回報」。

港人熱愛投資，渴望為財富增值，早日達成人生不同階段的目標。然而，在不明朗的投資市況下，投資者應謹慎選取投資策略和技巧，方為投資致勝之道。

由諾貝爾經濟學得獎者哈里·馬爾科維茨（Harry Markowitz）所提出的「組合式投資法」（Modern Portfolio Theory），解構投資「風險」與「回報」的微妙關係，讓投資者發掘相關性低的投資項目，建立切合個人需要的理財組合，以達致預設回報指標的同時，亦能減低投資組合的風險，挑戰「回報高、風險高」的投資「定律」。同時，再配合「平均成本法」，無懼波動的市況，並減低誤斷入市時機的風險。

事實上，「組合式投資法」能經得起海嘯的考驗，在投資市場極為波動的期間，仍能發揮「分散風險，盡攬回報」的威力。

聲明：本文所列的資料或表達的意見僅供參考之用。本公司無須對任何依據本文內所表達或列載的資料及意見而採取任何建議或作出任何投資決定的人士，承擔責任或以任何其他方式負責。任何人士於作出投資前，應尋求獨立諮詢，考慮有關投資是否合適。投資者應注意各種投資皆有潛在風險，會受到市場及匯率波動的影響。投資的過去表現，並不一定反映或保證其將來的表現，而投資單位價格及其收益可升可跌。

分析及建議

經歷金融海嘯的衝擊，港人在選擇投資項目時較多著重未來的升值潛力，同時亦會衡量過往的回報和風險，惟對不同投資項目的相關性仍較為忽視。事實上，在選擇投資組合內的項目時，除回報及風險外，我們亦須衡量整個投資組合的風險分散程度，即每個投資項目之間的相關性。市場通常以「相關系數」去量化兩個項目的相關性作為量度指標。相關系數值由-1至+1，系數值「+1」代表完全正比相關，「-1」則代表完全反比相關，數值愈小代表分散效應愈大。從以下例子可見，在一個投資組合中，投資項目的相關系數愈小，投資組合的年化波幅愈細，分散投資風險的效果便愈理想。



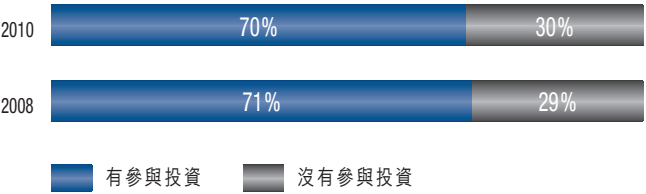
「港人後海嘯投資習慣與策略」研究報告

百年一遇的金融海嘯，為港人帶來不少衝擊與啟示。然而，根據「港人後海嘯投資習慣與策略」研究報告結果顯示，在近千名受訪者當中，有7成港人於海嘯後仍積極參與投資。雖然經過金融海嘯的風浪，一向熱愛投資的香港人，仍渴望藉著投資為個人的財富增值。

事實上，面對不明朗的投資環境，投資者應採用甚麼投資策略，讓財富平穩增長，長遠達致財富增值的目標？

繼2008年初，美國萬通亞洲進行「港人投資習慣及理財態度」研究後，今年第三季再次委托香港大學民意研究計劃為港人於後海嘯的投資習慣與策略進行調查，透過電話成功訪問了1,004位在職人士，進一步了解後海嘯的投資環境對港人投資習慣的影響，以及在不明朗的投資市況下，港人的投資信心及策略。

除強積金外，你在過去12個月曾否參與投資？



全力支持環保



美國萬通保險亞洲有限公司 MassMutual Asia Ltd.
香港總公司 Hong Kong Head Office
香港灣仔告士打道 38 號美國萬通大廈 12 樓
12/F MassMutual Tower, 38 Gloucester Road, Wanchai, Hong Kong
澳門分公司 Macau Branch Office
澳門南灣大馬路 517 號南通商業大廈 16 樓 E2 座
Avenida Praia Grande No. 517, Edifício Comercial Nam Tung 16-E2, Macau
www.massmutualasia.com



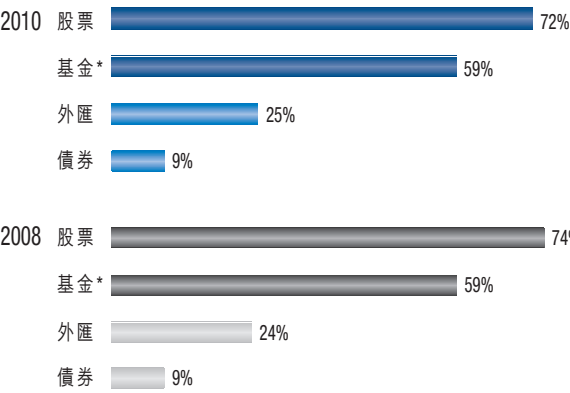
MS-333-V1-10108



Q1 於過去12個月，你曾經持有甚麼投資項目（強積金除外）？
資產組合如何分配於不同的理財工具？

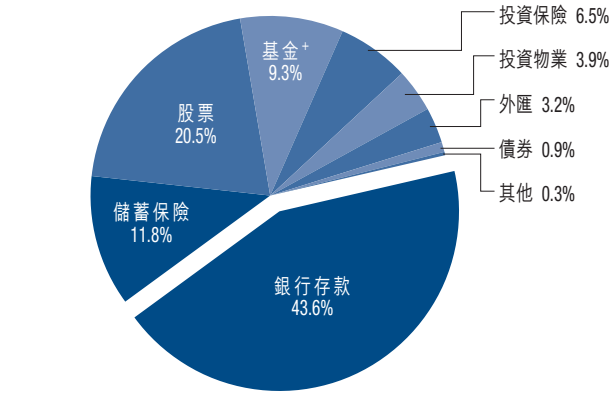
研究結果

於比較2008年及2010年的研究結果發現，在金融海嘯後，受訪的投資者於過去12個月期間，有參與的投資項目與海嘯前相若，仍以股票及基金為主。在資產組合當中，逾55%資金投放於銀行存款及儲蓄保險，而股票亦佔逾20%，另一方面，根據研究結果顯示，受訪者的平均投資金額約佔全年總收入25%。



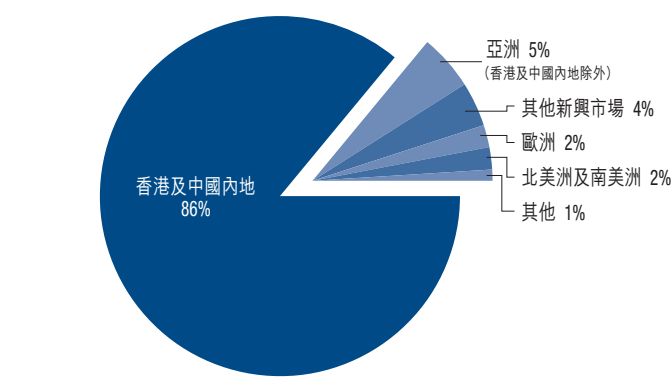
* 包括「零售基金」及「投資相連保險」

資產組合配置



* 不包括強積金的基金投資

香港人的投資金額地域分佈



在人生的不同階段，投資者均有不同的責任和夢想，直接影響其理財需要和風險承擔能力，因此，以一個詳盡的「投資風險承擔能力分析」，再配合個人的實質財務狀況，方能訂立一個切合個人需要的投資組合，以爭取較高的潛在回報。

分析及建議

香港人一向熱愛投資，即使面對百年一遇的金融海嘯，港人的投資參與率並沒有因此而下降。從整體資產組合的配置中可見，投資者逾4成的資金投放在息口持續低企的銀行存款，再配合一些升值潛力較大的投資工具。由此可見，港人的風險意識現時仍處於較高水平。而港人將大部份投資金額投放於香港及中國內地，顯示未有適當地分散地緣風險，投資傾向「側重本土」。

由於銀行存款利率較低，對追求穩健定息回報的投資者而言，可考慮提供較可觀利息的壽險計劃或債券。別以為幾個百分比的回報率差距微不足道，由下表可見，幾個百分比的投資回報率差距可造成頗大的實際投資回報差距。此外，由於一般投資者較難涉足環球投資市場，故此，可選擇投資基金或投資相連保險計劃，捕捉環球投資機遇，分散地緣風險。

投資者應按個人風險承擔能力，設計一個切合個人需要的均衡環球投資組合，以達致財富增值的目標。

利率、回報與年期的關係

假設投資金額\$1,000,000，不同投資年回報率及年期的總投資回報			
每年投資回報率	10年	20年	30年
1%	1,104,622	1,220,190	1,347,848
5%	1,628,894	2,653,297	4,321,942
9%	2,367,363	5,604,410	13,267,678

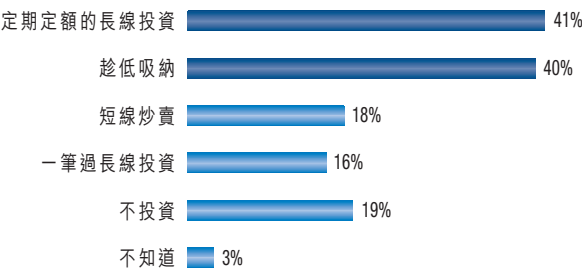
按不同類型投資者的風險承擔能力所建議的資產類別分佈

投資類別	迴避風險的 平穩型投資者	可接受中度風險的 增長型投資者	可接受較高風險的 進取型投資者
股票－環球	30%	30%	40%
股票－其他/另類投資	—	30%	40%
債券－環球	40%	10%	10%
債券－其他	—	10%	10%
其他定息工具	30%	20%	—

Q2 在不穩定的投資市場環境下，你會採取甚麼投資策略？

研究結果

在不穩定的投資市場環境下，4成受訪者選擇「定期定額的長線投資」；然而，亦有4成受訪者選擇「捕捉市場時機」，希望趁低吸納，亦有近2成受訪者以短線炒賣或16%受訪者作一筆過長線投資。



平均成本法在波動市中有助降低投資成本

每月投資金額：1,000			貨幣單位：美元		
日期(年/月)	單位價格	單位數目	日期(年/月)	單位價格	單位數目
2008/5	33	30.30	2009/6	23	43.48
6	29	34.48	7	22	45.45
7	28	35.71	8	26	38.46
8	25	40.00	9	28	35.71
9	23	43.48	10	27	37.04
10	17	58.82	11	29	34.48
11	14	71.43	12	28	35.71
12	17	58.82	2010/1	29	34.48
2009/1	16	62.50	2	27	37.04
2	19	52.63	3	30	33.33
3	16	62.50	4	30	33.33
4	16	62.50	5	27	37.04
5	25	40.00			
投資總額：25,000美元 總購入單位：1098.72個 單位平均成本： 22.75美元					

分析及建議

面對不明朗的市況，投資者所採取的策略主要分佈兩大陣營，分別為「定期定額的長線投資」及「捕捉市場時機」。事實上，透過定期定額方式進行投資的「平均成本法」，在波動的市況中，能有效降低投資成本。更重要的是讓投資者不會因市況升至高位時才入市而接上火棒，也不會在市況急挫時，因恐懼匆匆沽售而承受虧損。

假設投資者在2008年5月時以每單位33元買入投資選擇，然後於同年11月的海嘯低位因極度恐懼以致不惜割價求沽，於每單位14元全數沽出，其虧損高達58%，但如果投資者採用平均成本法，堅持定期定額投資直至2010年5月沽出，則其利潤可達19%，因為平均成本法將每單位價格成本，由33元下降至22.75元，降幅達31%(見下表)。即使一筆過投資者能忍耐至2010年5月才出貨，其虧損仍有18%。

投資成本及回報率比較

投資策略	每單位買入價 (美元)	2008年11月 每單位價格14美元	2010年5月 每單位價格27美元
一筆過投資	2008年5月 買入價，即\$33	虧損 58%	虧損 18%
平均成本法	2008年5月至 2010年5月 平均每單位價格為 \$22.75	繼續持有投資選擇	利潤 19%



基於「上漲買少、下跌買多」的概念，平均成本法的最大好處是投資者無須審時度勢去捕捉入市時機，只要持之以恆，透過定期定額方式進行投資，從而降低投資成本及減低風險，享受長線資本增值的潛力。