



正確理解『買入並持有』策略

相信不少投資者對『股神』巴菲特的一句投資名言耳熟能詳，“若不打算持有某隻股票達十年，則十分鐘也不要持有。”這裡體現的正是巴菲特的價值投資理念——買入並持有策略（Buy and Hold Strategy）。該策略減少了交易成本和管理費用，不受短期市場波動的影響，被認為是管理市場風險的最佳方法。不過部份投資者將此策略理解為“只要持有一類資產時間夠長，必定將獲得高額正回報”，而歷史數據告訴我們，事實並非如此。

美國一家投資研究公司 Birinyi & Associates 對 1966 年 2 月到 2001 年 10 月的標準普爾 500 指數進行了跟踪，結果發現，在這 36 年期間，投資者若採用買入並持有策略，每 1000 美元的投資將可獲得 11,710 美元的回報。值得注意的是，這期間的回報並不是穩定增長的。若錯過期間每年最佳表現的五天，則資金則會驟減至 150 美元。讀到這裡，部份讀者可能會認為，一直採用買入並持有策略不就可以避免錯過每年這表現最佳的五天，從而獲得穩定回報嗎？且慢，此研究還有另外一項結果顯示，在同一期間避開每年表現最差的五天，資金可增至 987,120 美元。150 美元和 98 萬幾美元之前的巨額差異說明，避開股市表現最差的時期所獲得機會要遠遠大過錯過表現最好時期的損失。換句話說，如要取得跑贏現金的回報，投資者應該等待較佳的時機入市，而不是簡單的將錢一次性投入市場等其帶來回報。

標普 500 指數 2009-2011 年走勢圖



S&P500 指數自 09 年年初一路下跌，投資者應該早『走為上』

通常來說，如果採用一筆過的方法，短線投資者蝕錢的機率要遠大於長線投資者。根據耶魯大學 MBA 教授 Roger Ibbotson 的研究發現，美國股市從 1926 年到 1999 年期間的年平均回報率為 11.2%，如果投資者持股超過 10 年，那麼其資產的回報將大抵接近大市的平均回報率；但如果投資者持有股票的時間短於一年，那麼損失的機率極大，所以長線投資策略可以減少投資者蝕本的機率。如果不巧買入時恰逢熊市的開端，損失則更加慘重，並且往往需要十年或更長的時間股市才能回到原位。假如投資者在 2000 年入市，那麼三年後，即 2002 年時，資產縮水就達 40%，直到 2007 年股市才恢



復原位。所以當投資者面對不明朗的投資形勢時，採用定期定額的長期投資策略，可以獲得相對穩定的投資正回報。

坦白來說，當今市場上沒有人能一直準確預測何時是買入或賣出股票的最佳時機，而巴菲特之所以能成為『股神』，則是因為他較一般投資者更有耐心，更能提前判斷出後市方向。簡單來說，一筆過的投資者需要等待時機才入市，即當投資的理想環境轉壞時套現，環境轉好時再入市。而對投資環境的判斷，則是基於基本因素及經濟與技術分析。所以說一筆過的投資方式雖然取得高回報的機率更大，但是對投資者的投資技巧和知識的要求更高。

此外，相比單純投資於股票市場而言，通過投資相連保險計劃所提供的基金認購平台，可得投資者可以在股票基金、債券基金以及幾乎等於現金的貨幣型基金之間靈活轉換，並且轉換成本幾乎為零，並且每家保險公司均提供了百餘隻不同種類的基金產品以供選擇。在歐債危機難以解決，全球經濟面臨下行風險的今天，投資者需提防全球股市進入相當長一段時間的低迷期，波幅亦將減小，投資者應該採取更主動的投資方法來獲取高於現金的投資收益。

風險聲明:上述資料只屬評論，只供參考用途，投資涉及風險，證券價格有時可能會非常波動。各項投資的往績未必其日後表現的指引。投資的價值可跌可升，故投資者未必可取回所有投資金額。匯率變動可導致投資價值上升或下跌。卓智及其所屬的其他成員公司重申，資料所載內容概不可詮釋為收購或出售任何其他交易的推薦意見，而我們對上述資料的準確性並沒有保證。