

若想成為出色的基金經理，必須有點人性分裂，既要熟悉管理層，保持緊密聯繫，了解公司舉動，又需要鐵面無私，能隨時作出客觀果斷的沽售，甚至拋空的決定。

抽離式確信

期談到要爭取組合回報優於大市，選股時必需有多隻作中長線重倉持有的確信股票。經常短線炒作的基金，在熊市時表現可能跑贏大市，但在牛市時通常會跑輸長線持有的策略。

投資者也許都有過這樣的經驗：過早急於把贏錢及高增長的股票賣掉，同時間又不願意把虧蝕和所謂表面有價值，但前景欠明朗的股票止蝕，結果導致虧損更深。遇上市況不穩，市場出現大調整時，這種情況更常見。

建立確信可加強信心

歸根究柢，太早把好股票賣去的主要原因是：一、做功課及對公司認識不足，缺乏持有信心；二、被帳面利潤誘發賭性，妄想賣去後能在低位時再次購回。讓賺錢股票繼續跑，這句老生常談知易行難。市場的誘惑太多，有時小小的噪音或股價調整，便會驅使投資者急急把手上的賺錢股票賣掉。

要戰勝這些心魔，最有效的方法就是建立確信，透過大量研究分析及與行業專家和管理層的接觸來加強信心。當然探訪管理層等活動普通投資者沒法辦到，只能透過專業基金。弔詭的是，即使建立了確信，也不一定代表看法一定正確。世界上無百發百中的投資，成功者皆因長期命中率較高。

要決定何時買入一隻好股票，通常比決定何時賣出容易得多。買入的原因一般很簡單直接，可能是估值便宜，可能是某些催化劑，可能是行業前景秀麗或該主題大受追捧。賣走好股票的決定便困難很多，好股票永遠不會因為估值過高而遭到拋售。好股或增長股由高峰回落，通常由於：一、增長速度開始放緩；二、管理目

標指引不能兌現，引致市場失去信心；三、公司管治出現問題。

要確定頭兩點並非易事，因為公司可能不過經歷短暫放緩，長線仍然保持增長動力。要成功判斷公司的業務周期，絕對需要對行業的深入研究了解。

心理質素定投資成敗

太投入相信某一股票後（尤其是小型股），可能帶來另一危機，就是不知不覺與該股票談上戀愛，結果可能很多盲點都看不到，一個不好，最後演變成長相廝守。

經驗淺的分析員和基金經理，最容易犯的錯誤就是太輕易相信管理層。和管理層混得太熟，有時會忽略或接收不到一些明顯警號，甚至覺得不好意思沽售其股票。而作為賣方分析員的，和管理層交情太深，有時不忍發出負面的研究報告。

若想成為出色的基金經理，必須有點人性分裂，既要熟悉管理層，保持緊密聯繫，了解公司舉動，又需要鐵面無私，能隨時作出客觀果斷的沽售，甚至拋空的決定。成功投資者並不是單靠聰明智慧，更關鍵的是心理質素及情緒控制。FM



祝振駒

翱騰投資管理董事總經理，特許財務分析師。曾經在星展、法興、瑞銀及軟庫金匯等投行研究部擔任分析師及主管達14年之久，專長於中小型股研究。後轉往凱思博投資管理擔任對沖基金經理，2010年創立翱騰。筆者博客：blog.sina.com.cn/raymondj2011

