



Emotional investing

情绪化投资

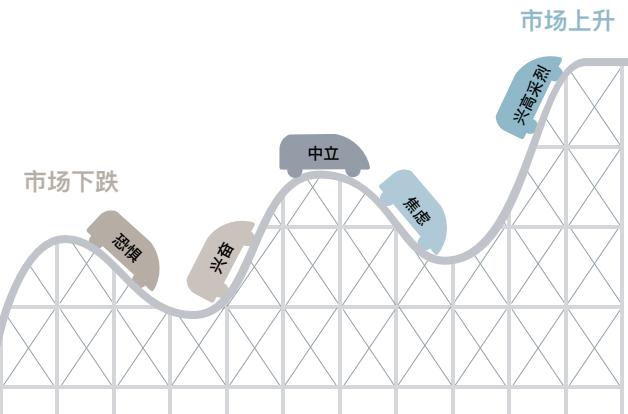
情绪如何影响您的长期投资计划



当您看着自己的投资价值出现波动，可能是一种情绪体验。当市场下跌，您的投资价值随之而下降，您可能担心会对您的整体财务状况造成打击。当市场攀升时，您会感到兴奋并过度自信，并为了让资产进一步增长而愿意承受额外风险。这些情绪是完全可以理解的，但基于这些情绪反应来投资，可能不利于实现您的投资目标。。

在情绪高涨期间，投资决策往往着眼于短期目标，而没有考虑其长期的影响。看着自己的投资组合价值下跌难免不快，但要修复众多时机不对作出的决策可能更加困难。在所有市场环境中保持冷静，并保持专注于长期目标，是您实现财务目标的关键。

投资者情绪的过山车



情绪有时候代价很大

大多数消费者在购物时，都喜欢找便宜的货品，尽可能支付最低的价钱。然而，当涉及投资时，许多消费者持续支付更高的价格，并避免支付低价格的机会。右图显示了股票互惠基金销售情况和股票市场表现之间的相互关系。随着股市在1999/2000年的科技股泡沫时期飙升，股票基金的销售情况同样热烈。在2008/09金融危机爆发之后，股市急跌，加拿大人纷纷赎回其股票基金。问题在于投资者一直高买低卖，长期来看，这种情况可能会导致投资组合的表现令人失望。

根据一家领先的金融服务市场研究公司 DALBAR 进行的一项研究发现，截至 2017 年 12 月的 20 年间，股票互惠基金的投资者获得的平均年回报率为 5.29%。相比之下，标准普尔 500 指数在同期的年回报率为 7.2%。该研究得出的结论是，表现不佳的主要原因是市场下跌期间投资者的情绪反应，导致作出时机不对的决策。20 年后，以初始投资额为 \$100,000 来计算，这种时机不对的决策的影响，导致基金业绩损失超过过 \$120,000。¹

控制您的情绪

在任何市场环境下都保持冷静，并保持专注是实现目标的关键。这里有几点建议：

1 发问有关于大局的问题

总有一些原因驱使您开始投资，这些原因也决定您如何构建投资组合。在市场波动性增加期间，重新审视这些目标，看看情况是否有变，对您会有帮助。

在右列的问题中，如果任何一题您回答「是」的话，您便问自己为什么需要做出改变，特别是要明白到作出错误判断可带来的风险。如果唯一的变化只是投资组合短期的价值波动，这是否会影响您的长期计划？这些有关于大局的问题可帮助您转移着眼于长期目标，而不会太担心短期的波动。但是，如果您对任何一题的答案是「不」的话，请与您的顾问讨论这些变化，他们会与您一起检讨并调整您的投资计划。

股票互惠基金销售情况与股市表现之间的关系



信息来源：IFIC、Morningstar，截至2017年12月31日的数字。

情绪化投资导致作出时机不对的决策

	年回报率 ²	1998年1月	2017年12月
标准普尔 500	7.20%	\$100,000	\$401,694
一般投资者	5.29%	\$100,000	\$280,377

请仔细考虑以下的问题：

- 我的投资价值下跌了，我的目标是否有变？
- 我的投资时限是否与我构建投资组合时相同？
- 我的财务状况是否一样？
- 我的投资组合是否符合我的风险承受能力？
- 我的投资组合是否具有适当的多元化投资？

¹信息来源：DALBAR, Inc.《投资者行为定量分析·2018年》(Quantitative Analysis of Investor Behavior, 2018)。每年复合计算收益，没有把税项计算在内。

²回报是截至 2017 年 12 月 31 日期间的数据。一般投资者 = 一般美国大型企业股票基金投资者。一般股票投资者、一般债券投资者和一般资产配置投资者的回报表现是按照投资公司协会 (Investment Company Institute) 提供的数据计算。投资者回报为互惠基金总资产的变化，但不包括销售、赎回和外汇涉及的开支。这种计算方法能掌握已变现和未变现的资本收益、股利、利息、交易成本、销售费用、费用、开支和其他开支。在以金额计算投资者回报后，在该段时期计算得到两个百分比：投资者总回报率和投资者年回报率。总回报率是按照该段时期投资者回报金额占已减去销售、赎回和外汇开支所得的百分比计算。

2 不要被媒体混淆视听

其实很多不确定性主要来自媒体，而其报导的重点往往负面，有时更危言耸听。作出预测的人很难准确预测市场在短期的走向，更没有预测员能洞察您的独特情况而作出预测。看新闻和读报纸只会在困难时期增加您的焦虑，并增加您作出冲动反应的机会。

3 别再不断查看您的投资

您是否每天都难以自禁地查看您的投资组合？减少市场波动对情绪影响的方法之一是减少查看它。通常在市场波动期间，时间越短，波动性越大。因此您查看得越频密，看到投资组合价值的波动性就可能越大。每月、每季度甚至每年查看投资组合一次可能让您更看到趋势。

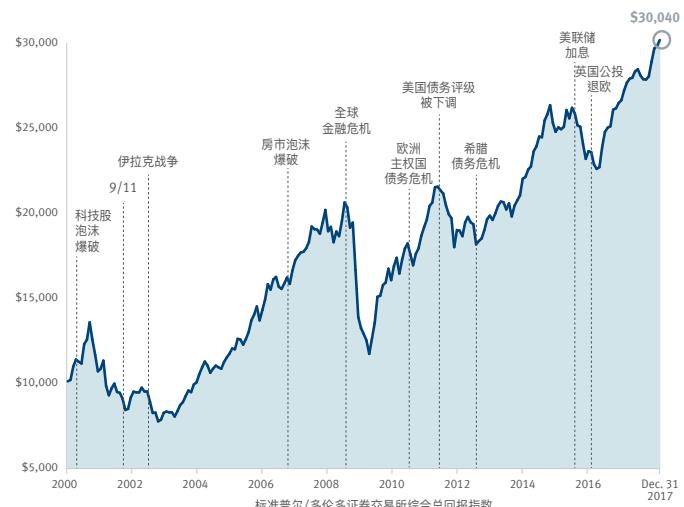
4 与顾问商讨

许多顾问都曾遇到过多种不同的市场周期，并经历过困难时期。在经历市场困境期间，能够有客观的顾问与您分享其专业知识和心得非常重要，能向您提供建议，助您按原定计划稳步前进。

想休息一下？

如果市场波动令您焦虑，并驱使您考虑把投资变现，您要仔细考虑清楚，因为这样做会对您的投资组合构成几个新风险。尽管把投资变现会令您觉得安心，但持有现金时间过长会蚕食您的购买力。即使通胀率保持于2%的温和水平，在五年内，您的购买力将减少了10%。通胀对您的长期计划构成重大的威胁，但这影响较难察觉，原因是您的资产面值没有下跌。

永远有理由不作投资



仅作说明之用。

从2000年1月开始，投资\$10,000的增长情况。不能直接投资在一个指数。图表并未反映交易成本、投资管理费或税款。如果把此等支出和费用计算在内，将会使回报率下降。过去的表现并非未来业绩的保证。表现数据是截至2017年12月21日的数据。

信息来源：RBC环球资产管理公司(RBC Global Asset Management Inc.)

如果您正考虑撤走投资并静观其变，请仔细考虑以下问题：

- 我有何计划重返市场？
- 我的决定在税务上有什么影响？
- 在此期间我的资金应放到哪里？
- 在确保我仍能达成目标的前提下，我能够退出市场多久？
- 我如何知道应在什么时候重返投资市场才安全？
- 我如何确保在未来不会继续退出市场？

控制情绪的宜忌

- | | |
|---|--|
| <input checked="" type="checkbox"/> 宜寻求专业意见 | <input checked="" type="checkbox"/> 忌恐慌及在未了解有关决策带来的影响前有所行动 |
| <input checked="" type="checkbox"/> 宜了解自己的目标、目的、风险承受能力及投资时限 | <input checked="" type="checkbox"/> 忌从媒体收集意见 |
| <input checked="" type="checkbox"/> 宜清楚知道您的投资详情 | <input checked="" type="checkbox"/> 忌过度频密地查看自己的投资 |
| <input checked="" type="checkbox"/> 宜保持专注于您的计划 | |

控制您的情绪

随情绪而作出反应往往使投资过程变得复杂，越是意图揣测市场时机，情况往往越坏。投资计划不应因不确定性和出现波动期间而偏离预设的轨道。请定期与顾问一起检讨您的风险承受能力、投资时限和目标，以确保您的计划仍然恰当，让您按原定的路径向目标迈进。

投资前请咨询您的顾问并阅读基金章程或基金资料档案(Fund Facts)文件。投资互惠基金可能涉及佣金、尾随佣金、管理费和与互惠基金投资相关的费用。互惠基金不获得保证，其价值观经常变动，过去的表现可能不会重现。RBC基金由RBC环球资产管理(RBC Global Asset Management)提供，并经由授权经销商分销。

® /™加拿大皇家银行之注册商标。在牌照许可下使用。

© RBC 环球资产管理公司 2018版权所有。

此中文译本只供参考。若中、英文版本的内容出现矛盾或含糊之处，则以英文版本为准。

This Chinese translation is for reference only. In the event of any conflict or ambiguity between the Chinese and English texts, the English language text shall govern.