



## Emotional investing

# 情緒化投資

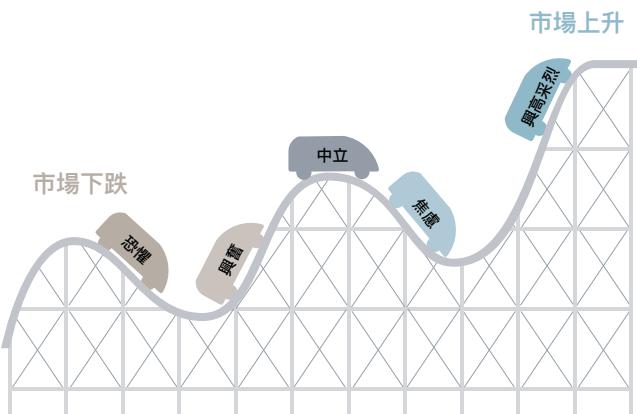
情緒如何影響您的長遠投資計劃



當您看著自己的投資在價值上出現波動，可能是一種情緒體驗。當市場下跌，您的投資價值隨之而下降，您可能擔心會對您的整體財務狀況造成打擊。當市場攀升時，您會感到興奮並過度自信，並為了讓資產進一步增長而願意承受額外風險。這些情緒完全可以理解，但憑這些情緒反應來投資，可能不利於您實現投資目標。

在情緒高漲期間，投資決策往往著眼於短期目標，而沒有考慮其長遠的影響。看著自己投資組合的價值下降難免不快，但要修復眾多不合時宜作出的決策可能更加困難。在所有市場環境中保持冷靜，並保持專注於長期目標，是實現財務目標的關鍵。

### 投資者情緒的過山車



## 情緒有時候代價很大

大多數消費者在購物時，都喜歡找便宜的貨品，盡可能只付最低的價錢。然而，當涉及投資時，許多消費者持續支付更高的價格，並避開支付低價的機會。右圖顯示了股票互惠基金銷售情況和股票市場表現之間的相互關係。隨著股市在1999/2000年的科網股泡沫時期飆升，股票基金的銷售情況同樣熱烈。在2008/09金融危機爆發之後，股市暴跌，加拿大人紛紛贖回其股票基金。問題在於投資者一直高買低賣，長遠來看，這種情況可能會導致投資組合的表現令人失望。

根據著名金融服務市場研究公司 DALBAR 進行的一項研究發現，截至2017年12月的20年間，一項股票互惠基金的投資者取得的平均回報年率為5.29%。相比之下，標準普爾500指數在同期的回報年率為7.2%。該研究得出的結論是，表現不佳的主要原因是市場下跌期間投資者的情緒反應，導致作出不時機欠佳的決策。20年後，以初始投資額為\$100,000來計算，這種不合事宜的決策的影響，導致基金業績損失超過\$120,000。<sup>1</sup>

## 控制您的情緒

在任何市場環境下都保持冷靜，並保持專注是實現目標的關鍵。這裡有幾點建議：

### 1 發問有關於大局的問題

總有一些原因驅使您開始投資，這些原因也決定您如何構建投資組合。在市場波幅增加期間，重新審視這些目標，看看情況是否有變，對您會有幫助。

在右列的問題中，如果任何一題您回答「是」的話，您便問自己為甚麼需要做出改變，特別是要明白到作出錯誤判斷可帶來的風險。如果唯一的變化只是投資組合短期的價值波動，這是否會影響您的長遠計劃？這些有關於大局的問題可助您轉移著眼於長遠，而不會太擔心短期的波動。但是，如果您對任何一題的答案是「不」的話，請與您的顧問討論這些變化，他們會與您一起檢討並調整您的投資計劃。

### 股票互惠基金銷售情況與股市表現之間的關係



資料來源：IFIC、Morningstar，截至2017年12月31日的數字。

### 情緒化投資導致作出不合事宜的決策

	回報年率 <sup>2</sup>	1998年1月	2017年12月
<b>標準普爾 500</b>	7.20%	\$100,000	\$401,694
<b>普遍投資者</b>	5.29%	\$100,000	\$280,377

### 請仔細考慮以下的問題：

- 我的投資價值下跌了，我的目標是否有變？
- 我的投資時限是否與我構建投資組合時相同？
- 我的財務狀況是否一樣？
- 我的投資組合是否符合我的風險承受能力？
- 我的投資組合是否具有適當的多元化投資？

<sup>1</sup>資料來源：DALBAR, Inc.《投資者行為定量分析，2018年》(Quantitative Analysis of Investor Behavior, 2018)。每年複合計算回報，沒有把稅項計算在內。

<sup>2</sup>回報是截至2017年12月31日期間的數據。普遍投資者=普遍美國大型企業股票基金投資者。普遍股票投資者、普遍債券投資者和普遍資產配置投資者的回報表現是按照投資公司協會(Investment Company Institute)提供的數據計算。投資者回報為互惠基金總資產的變化，但不包括銷售、贖回和外匯涉及的開支。這種計算方法能掌握已變現和未變現的資本收益、股息、利息、交易成本、銷售費用、費用、開支和其他開支。在以金額計算投資者回報後，在該段時期計算得到兩個百分率：投資者總回報率和投資者回報年率。總回報率是按照該段時期投資者回報金額佔已減去銷售、贖回和外匯開支所得的百分比計算。

## 2 不要被媒體擾亂視聽

其實很多不明朗情況主要來自媒體，而其報導的重點往往負面，有時更危言聳聽。作出預測的人士很難準確預測市場在短期的走勢，更沒有預測員能洞察您的獨特情況而作出預測。看新聞和讀報紙只會在困難時期增加您的焦慮，並提高您作出衝動反應的機會。

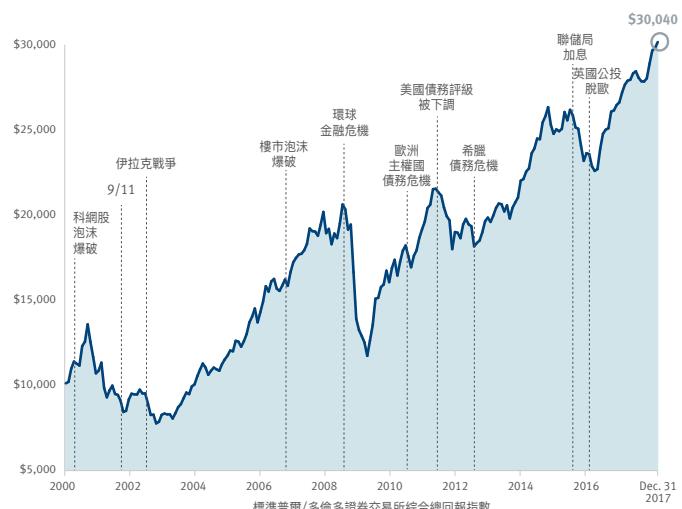
## 3 別再不斷查看您的投資

您是否每天都不能自禁地查看您的投資組合？減少市場波動對情緒影響的方法之一是減少查看它。通常在市場波動期間，時間越短，波幅越大。因此您查看得越頻密，看到投資組合價值的波幅就可能越大。每月、每季甚至每年查看投資組合一次可能讓您更看到趨勢。

## 4 與顧問商討

許多顧問都曾遇到過多種不同的市場週期，並經歷過困難時期。在經歷市場困境期間，能夠有客觀的顧問與您分享其專業知識和心得非常重要，能向您提供建議，助您按原定計劃穩步前進。

## 永遠有理由不作投資



僅作說明之用。

自 2000 年 1 月開始，投資 \$10,000 的增長情況。不能直接投資在一項指數。圖表並未反映交易成本、投資管理費或稅款。如果把此等支出和費用計算在內，將會令回報率下降。過去的表現並非未來業績的保證。表現數據是截至 2017 年 12 月 21 日的數據。

資料來源：RBC 環球資產管理公司(RBC Global Asset Management Inc.)

## 想休息一下？

如果市場波動令您緊張，並驅使您考慮把投資套現，您要仔細考慮清楚，因為這樣做會對您的投資組合構成幾個新風險。儘管把投資套現會令您覺得安心，但持有現金時間過長會蠶食您的購買力。即使通脹率維持於 2% 的溫和水平，在五年內，您的購買力將減少了 10%。通脹對您的長遠計劃構成重大的威脅，但這影響較難察覺，原因是您的資產面值沒有下跌。

如果您正考慮撤走投資並靜觀其變，  
請仔細考慮以下問題：

- 我有何計劃重返市場？
- 我的決定在稅務上有甚麼影響？
- 在此期間我的資金應放到哪裡？
- 在確保我仍能達成目標的前提下，我能夠退出市場多久？
- 我如何知道應在何時才安全重返投資市場？
- 我如何確保在未來不會繼續撤離市場？

## 控制情緒的宜忌

- 宜尋求專業意見
- 宜了解自己的目標、目的、風險承受能力及投資時限
- 宜清楚知道您的投資詳情
- 宜保持專注於您的計劃

- 忌恐慌及在未了解有關決策帶來的影響前有所行動
- 忌從媒體收集意見
- 忌過度頻密地查看自己的投資

## 控制您的情緒

隨情緒而作出反應往往使投資過程變得複雜，越是意圖揣測市場時機，情況往往越壞。投資計劃不應因不明朗情況和出現波動期間而偏離預定的軌道。請定期與顧問一起檢討您的風險承受能力、投資時限和目標，以確保您的計劃仍然恰當，讓您按原定的路徑向目標邁進。

投資前請諮詢您的顧問並閱讀基金章程或基金資料檔案(Fund Facts)文件。投資互惠基金可能涉及佣金、尾隨佣金、管理費和與互惠基金投資相關的費用。互惠基金不獲得保證，其價值觀經常變動，過去的表現可能不會重現。RBC基金由RBC環球資產管理(RBC Global Asset Management)提供，並經由授權經銷商分銷。

® /™加拿大皇家銀行之註冊商標。在牌照許可下使用。

© RBC 環球資產管理公司 2018版權所有。

此中文譯本只供參考。若中、英文版本的內容出現矛盾或含糊之處，則以英文版本為準。

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.