

2018-03-20

立論：沽注一擲 智者不為

11,664

讚 17



AA

■對沖基金經理約翰保爾森曾因為造淡美國次按而發達，但過去6年旗下基金表現不濟。 資料圖片





上周本欄因應市場形勢，由原來預期港股將於3-4月份稍作調整或橫行之後，才重新進入升市大直路，改為看好後市，惹來一些非議。有經驗的投資者應知道，市場形勢瞬息萬變，睇錯市根本就如食生菜，死牛（或熊）一邊頸的，大多老早已被市場淘汰。因此，即使認為短線市場或有調整，頂多只是買入部份認沽衍生工具作對沖，而非全線清倉甚至掉轉槍頭造淡。

部份投資新手，可能以為現實世界就如電影《沽注一擲》（The Big Short）橋段一樣，看淡後市者義無反顧地造淡，大有雖千萬人吾往矣的氣派。當電影睇的確好有型，但是搬到現實世界，那其實是在賭身家，唯智者所不為。

在現實世界，曾經因為造淡美國次按而發達的對沖基金經理約翰保爾森（John Paulson），現時當然已經成為億萬富翁，但是在2009年之後，因為他的名氣而買入他公司旗下多隻旗艦基金的投資者，多年來卻損失慘重，因為保爾森仍繼續沿用其於2007-08年的非常手法，企圖再次在市場中，用客戶的錢賭一把。

名牌基金輸大錢

昨日《彭博》引述消息指出，The Paulson Partners Enhanced Fund今年頭兩個月，已損失23%的客戶本金。而在此之前，該基金在過去四年，累計損失已高達70%。

由於其於2008年賭對方向的關係，保爾森聲名大噪，資金奮不顧身地流入他公司屬下多隻基金，於2011年高寐期，他公司總管理資產一度急升至380億美元。即使過去6年旗下基金表現不濟，客戶大量流失，他們仍然管理超過90億美元的資產。

在資產管理行業，投資表現固然重要，市場策略、形象包裝、客戶關係等，亦扮演着重要角色。畢竟，無論往績奇佳，亦不保證未來一定會保持佳績。同樣地，即使基金經理曾經失過手，若能與客戶保持良好溝通，並讓客戶重拾其對基金經理未來表現回勇的信心，客戶亦有機會不致即時流失。

明顯地，保爾森擁有一個非常出色的市場推廣團隊，否則的話，連續四年錄得如此驚人的損失，一般的基金公司應該早已結業收場了。

林少陽

以立投資董事總經理

本欄逢周三刊出 🍓

林少陽