

「異類」ARKK年漲逾80% 領跑科技基金

方舟5大ETF投資內容

方舟投資（Ark Invest）創辦人Catherine Wood因重倉特斯拉，為旗下ETF產品締造佳績；以王牌產品ARK Innovation ETF（ARKK）為例，今年初至今單位價格累升超過80%，遙遙領先於其他科技基金，讓她獲得「女版巴菲特」稱譽，吸引大批「粉絲」追隨。有別於其他主動型ETF，方舟投資每天披露持倉變化，並公開與投資者討論投資觀點，從而減少盲點，提升投資績效。投資者通過方舟投資披露的持股數據及觀點，學習投資科技股。

ARK ETF 系列一

大公報記者 劉鑛豪

「沽神」保爾森在2008年金融海嘯一沽成名，Wood則因為押注特斯拉而奠定市場「神級」地位。離開工作12年的聯博（AllianceBernstein）後，Wood在2014年自立門戶成立方舟投資，同年推出首隻主動型ETF：ARKK。當年ETF市場以跟蹤指數的被動型ETF為主，ARKK被視為異類，方舟投資及後相繼推出ARK Next Generation Internet ETF（ARKW）、ARK Genomic Revolution ETF（ARKG）、ARK Fintech Innovation ETF（ARKF）、ARK Autonomous Technology & Robotics ETF（ARKQ）等產品。另外，有兩隻被動型ETF產品。

專注五大科技領域

雖然方舟投資規模不大，但卻獲得大量媒體關注，箇中原因只有一個：產品回報優異。由年初至11月20日止，ARKK回報達到81%；ARKW回報有92%；ARKG回報96%；ARKF回報70%；ARKQ回報55%。相對地，追蹤標普500指數的SPDR S&P 500 ETF（SPY）同期只有2%回報；追蹤納斯達克100指數的Invesco QQQ Trust（QQQ）同期回報27%。

方舟投資專注於五大科技領域，分別為人工智能、DNA排序、機械人、能源儲存、區塊鏈技術。Wood篩選這5個領域自然是經過深度研究的結果。按照「萊特定律（Wright's Law）」，當個別貨品產量每增加一倍，成本就會恒定降低一個百分比。Wood發現到，有14項具有顛覆性技術已經到達「量增降價」的臨界點，未來將會被普及應用，而新冠肺炎疫情會加快廣泛應用的時間。這14項技術可歸分出五大科技領域，它們的商業價值潛力驚人。

現時使用五大科技的公司，市值不足



▲方舟投資王牌產品ARK今年初至今單位價格累升超過80%

6萬億美元（約46.5萬億港元），Wood認為仍處於嬰兒階段，在未來10年至15年將產生50萬億美元的商業價值及財富。ARK團隊評估人工智能的深度學習（Deep Learning）市場價值，會由2019年的1萬億美元，增加至2037年的30萬億美元（約232萬億港元）。DNA排序的潛在市場價值會由2019年的35億美元，增加至2024年的210億美元。在機械人領域中，方舟投資估計，單單自駕乘車網路的商業價值便會由約有1萬億美元，增至2024年的5萬億美元，到2029年更達到9萬億美元（約70萬億港元）。

公開研究報告共享戰績

Wood稱，不少使用顛覆性技術的公司總是被機構投資者所忽略，背後原因可能是公司業務規模太小，或者與他們的投資組合風格不匹配，但這些公司的業務潛力往往十分驚人。在人棄我取的逆向投資思維下，方舟投資喜歡在被市場所忽略或被誤解的公司中，尋找十倍回報股份。

方舟投資篩選股份過程如下，首先是在五大科技領域中發掘未被納入任何指數或未受市場關注的股份，然後「自下而上」進行分析預測，再擬定投資理念、投資邏輯，定出預期回報率及其他財務指標。同一時間，方舟投資

會按照標的股份的企業文化，以及新競爭者進入行業的難易度，給予評分。

有別於其他證券行，只會讓客戶獲得研究報告；方舟投資完成深度研究後，便會通過Twitter、Facebook、Medium等社交平台發放報告，讓任何人士都可以閱覽他們的研究成果。Wood表示，公開發放研究報告有許多益處，例如一些創新技術人員會向方舟投資者發出私訊，指出研究報告的錯誤，或者忽略的地方，從而建構一個互動的研究生態圈，使到方舟投資的研究團隊獲得最新的資訊。

許多主動型ETF都拒絕每天披露持倉變化，以免遭同行抄襲，複製相同的投資表現。方舟投資做法則相反，他們每天公布持倉情況，任何人只要訂閱，就可以複製「女版巴菲特」的投資績效。值得注意的是，方舟投資每年一度的「Big Idea」發布會將於2021年1月份舉行，屆時該公司會披露新一年值得關注的科技投資題材。

儘管Wood已躋身「神級」，可是方舟投資所管理的資產規模約200億美元，與她的江湖地位存在差距；旗下王牌產品的ARKK，資產管理規模約111億美元，相比於SPDR S&P 500 ETF（SPY）的3252億美元，有天壤之別。



雲計算、網絡安全、電子商貿、大數據、人工智能、區塊鏈、物聯網、社交平台



自動駕駛運輸、機械人、太空探索、能源儲存、自動化、3D打印



CRISPR、標靶治療、分子診斷、幹細胞、生物信息學



創新交易、區塊鏈技術、無縫融資平台

DNA科技、自動化、能源工業創新、新世代互聯網、金融科技



▲方舟投資創辦人Catherine Wood因重倉特斯拉創佳績，被封為女股神 資料圖片

方舟投資主要ETF投資表現

項目/產品	ARKK	ARKW	ARKG	ARKQ	ARKF
年初至今	+81.40%	+92.41%	+96.12%	+55.47%	+70.48%
2019	+35.73%	+35.81%	+48.02%	+25.95%	無
2018	+3.58%	+4.53%	+0.59%	-7.57%	無
2017	+87.38%	+87.17%	+45.41%	+52.41%	無
2016	-1.96%	+8.72%	-18.36%	+14.73%	無
2015	+3.76%	+15.29%	-1.51%	-2.27%	無

註：ARKK為ARK Innovation ETF；ARKW為ARK Next Generation Internet ETF；ARKG為ARK Genomic Revolution ETF；ARKQ為ARK Autonomous Technology & Robotics ETF；ARKF為ARK Fintech Innovation ETF。「年初至今」為截至11月20日止數據

美國掛牌ETF年初至今表現

最差產品	回報	最佳產品	回報
United States Oil Fund (USO)	-69.95%	Invesco WilderHill Clean Energy ETF (PBW)	+171.01%
ProShares K-1 Free Crude Oil Strategy ETF (OILK)	-63.59%	Invesco Solar ETF (TAN)	+161.95%
Breakwave Dry Bulk Shipping ETF (BDRY)	-57.35%	KraneShares MSCI China Envi ETF (KGRN)	+117.57%
SPDR S&P Oil & Gas Equipment & Services ETF (XES)	-44.61%	Invesco Global Clean Energy ETF (PBO)	+105.78%
Invesco Dynamic Oil & Gas Services ETF (PXJ)	-44.42%	ALPS Clean Energy ETF (ACES)	+105.67%
iShares U.S. Oil Equipment & Services ETF (IEZ)	-44.27%	SPDR S&P Kensho Clean Power ETF (CNRG)	+103.85%
United States Brent Oil Fund (BNO)	-42.78%	Amplify Online Retail ETF (IBUY)	+99.43%
VanEck Vectors Oil Services ETF (OIH)	-42.37%	ARK Genomic Revolution ETF (ARKG)	+96.12%
Invesco S&P SmallCap Energy ETF (PSCE)	-41.35%	ARK Next Generation Internet ETF (ARKW)	+92.41%
United States Natural Gas Fund (UNG)	-37.90%	ARK Innovation ETF (ARKK)	+81.40%

重倉特斯拉 女股神一戰成名

Catherine Wood憑着重倉特斯拉而成為「女股神」。2019年3月份，特斯拉股價仍在285美元之際（股份未1折5前），Wood判斷特斯拉股價在未來5年可升至700美元，但這只是最保守的預測，在最牛的情境下，目標價可達4000美元。這個大膽預測，讓不少基金經理認為Wood對特斯拉的目標價只是笑話一個。按特斯拉今年11月27日的收市價585.76美元計，相當於未拆股前的2929美元。然而，Wood強調，4000美元的目標價還未計算特斯拉在中國市場的發展潛力

，倘若計算這個利好因素後，4000美元的目標價便屬於一個保守的預測。

Wood願意做特斯拉的牛人，源於兩個觀點：第一、特斯拉是一家軟件公司；第二、自動駕駛時代下的SaaS（按需即用軟件）。Wood稱，特斯拉並非一家電動車製造廠商，而是自動駕駛平台供應商。它業務以軟件為中心，吸引大量軟件工程師由其他汽車廠過檔工作。軟件工程師已經買少見少，如今特斯拉把汽車行業的氧氣都吸走。

為捕捉自動駕駛時代下的SaaS商

機。特斯拉準備推出網約車服務，客戶只需支付5000美元首期款項，便可以駕駛特斯拉汽車做生意；特斯拉則從中收集數據，充實其人工智能系統。當自動駕駛時代到臨，特斯拉向客戶銷售自動駕駛汽車；這些自動駕駛汽車在接到網約訂單後，便會自動前往目標地接載乘客。Wood稱，單純銷售電動汽車的利潤率約20%；網約車服務的利潤率也不過40%；自動駕駛連同網約車服務的利潤率將高達80%。這大大超出分析員所能想像空間。

投資理財是不可缺少的生活技能



富足家庭教與練
林昶恆 (Alvin)

早在2011年政府已開始討論推動包括投資在內的個人理財教育到社會各階層，由小學生到在職人士，甚至退休人士，令個人理財變成一種生活技能。今天面對全球低息環境，適當地投資能幫助減低銀行存款跑輸通脹的情況，所以能夠掌握投資和理財這種生活技能，不單令我們可以應付經濟改變帶來的衝擊，更能夠為未來的生活而好好地計劃。

「生活技能」顧名思義是和生活

有關的技能，平常大家乘搭交通工具或是食飯看電影等，都是生活上會有機會做的事情，過去會否曾經出現問題，例如上錯車或是去了一間食物質素不佳的餐廳用餐？假如發生了，你會如何做呢？相信只是小問題，不會令大家有困擾，可能會浪費了些時間或少量金錢吧了，不會記在心上。但筆者留意到很多人做投資決定時都有困難，又或是做了不少事後後悔的投資決定，而之後亦長時間被過去的錯誤投資決定影響生活。

同樣都是和生活有關的決定，為何相比之前的決定，投資決定所影響的時間及情緒會有這麼大差異呢？原因是後果問題。

上錯車或是餐廳食物質素不佳，當然都不高興，但可以有重新來過的機會，損失的時間或金錢有限。但做了不好的投資決定後卻可能會萬劫不復。比較簡單的後果，可能是出現了投資損失，只要有收入及時間便能夠追回失去的；不過有些人可能不幸地面對了大額投資損失，例如數百萬港元，甚至更多，他們隨時沒有機會重新開始，家人亦有機會受牽連。

所以生活技能都會有層次的分別，投資肯定屬於非常高級的技能。所以作出投資決定前一定要清楚想有什麼期望目標。有些人投資最緊要「就手」，即是根據方便程度來決定投資項目，所以現時最流行的投資便是他

們要參加的項目，是否多人光顧的餐廳的食物便必然適合你呢？另外，有些人說根據個人需要來投資便正確了，例如孩子海外升學儲備及退休生活儲備等。方向正確，但要達到期望需要，可以有很多工具選擇，例如最普遍的如股票、基金及儲蓄保險等，那最終又如何決定呢？

投資市場千變萬化，時常有新概念或新產品出現，真得不知如何可以挑選到適合自己的投資安排。筆者從事理財教育及個人投資20多年，從實務及實踐中了解到，假如只專注在選擇投資產品上，結果大部分人都會將回報作為主要考慮因素，期望賺取最大收益。現實又怎會如此理想呢？所

以筆者認為投資決定重點不只是外在市場，而是需要同時考慮個人狀況，下次和大家繼續分享。

（作者為家庭理財教育學會會長及認可理財教練，任何查詢可發電郵到alvinlam@ffe.com.hk）



▲投資市場千變萬化，挑選適合自己的投資安排 網絡圖片