

# 方舟投資有道

# 顛覆技術中尋寶

投資者要在未來10年成為股市贏家，必須持有具備顛覆性創新技術的公司。什麼是「顛覆性創新技術」？正如方舟投資（Ark Invest）分析師Tasha Keeney所指，配置機械人駕駛的電動車將使到傳統汽車製造商及代理商陷入被淘汰的風險。換言之，投資者今後取勝的關鍵，在於尋找能夠使到整個行業翻天覆地的公司。方舟投資相信，人工智能、DNA排序、機械人、區塊鏈等技術，是投資者不能忽略的領域。

## ARK ETF 系列二

大公報記者 劉鑽豪

方舟投資創辦人、有「女股神」之稱的Catherine Wood認為，任何人想要取得成功，必須擁有顛覆者思維。相同地，初創公司若想從行業「老大哥」手上搶走乳酪，必須善用顛覆性創新技術。電商企業就是最典型的成功「搶食」例證，它們長年累月蠶食實體商店的零售銷售份額。美國感恩節屬於傳統消費旺季，全美零售聯合會估計，2020年感恩節當地銷售額達到7553億至7667億美元，按年上升3.6%至5.2%；Adobe Digital Insights估算感恩節假期的網購金額約1840億美元，按年升30%。

### 投資守成公司 風險超初創

使用顛覆性創新技術的電子商務行業翻轉了全球零售行業，一家接一家百年零售老店走上清盤倒閉的不歸路。英國兩大零售店Debenhams和Arcadia在今年12月上旬宣告瀕臨破產；反觀亞馬遜因今年感恩節銷售理想，向員工派發5億美元聖誕花紅。Wood認為，投資一家守成老牌公司的風險，遠高於投資一家初創企業。

現時顛覆性創新技術繁多，投資者未必搞得懂這些技術的底蘊，要從中尋找具有投資價值的，更是難上加難。就此，方舟投資篩選出14項有望被廣泛應用的顛覆性技術

，並歸納為5大類別，分別為人工智能、機械人、DNA排序、能源儲存、區塊鏈技術。方舟投資因應上述5大類別技術，在2014年推出主動型投資ETF：ARK Innovation ETF（ARKK）。

### ARKK涵蓋五大領域

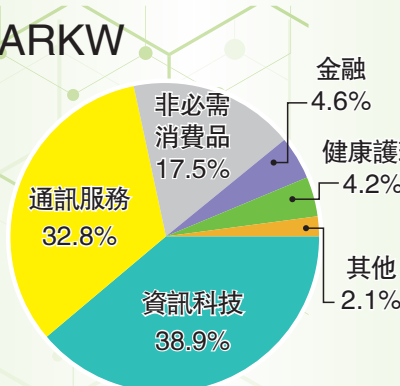
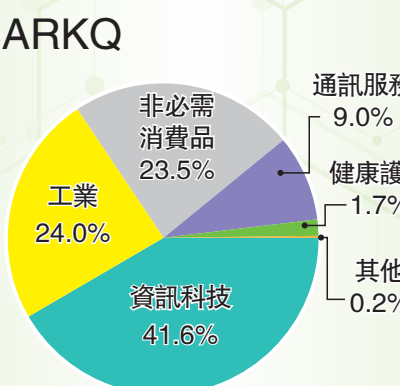
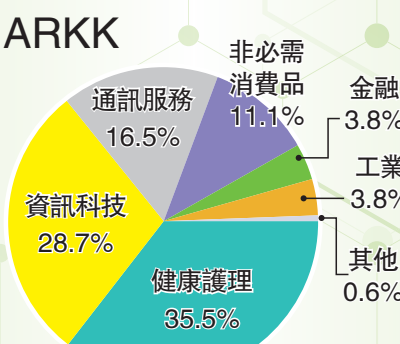
ARKK最大持倉的5隻美股包括電動車生產商特斯拉、電視串流平台 Roku、醫學遺傳學公司 Invitae、基因編輯公司 CRISPR Therapeutics、電子支付公司 Square。在ARKK組合內，騰訊（00700）是唯一一隻港股，截至12月16日，佔倉位0.83%，總價值約1.38億美元，相當於10.8億港元。

回報方面，ARKK於2015年至2019年間，單位價格分別3.7%、-1.9%、87.3%、3.5%、35.7%、147.7%。簡言之，投資者在2015年初投入100美元買入ARKK，至今本利和合共約660美元。跟蹤標普500指數的SPDR S&P 500 ETF Trust（SPY），上述期間本利和合共約200美元；至於跟蹤納斯達克100指數的Invesco QQQ Trust（QQQ），於上述期間本利和合共約315美元。由此可見，ARKK拋離跟蹤主要指數的被動型股票ETF一條街。



▲ 方舟投資創辦人 Catherine Wood

### 持股行業分布 (截至9月底止)



大公報整理

## ARKQ: 投資自動化與機械人技術

投資者鍾情於自動化、機械人領域的公司，ARK Autonomous Technology & Robotics ETF（ARKQ）或者是一個選項。ARKQ投資細分領域包括自動駕駛運輸、機械人及自動化、3D印刷、能源儲存、太空探索等。

方舟投資創辦人Catherine Wood作為投資者的楷模，即使不買ARKQ，亦應看它的持倉組合，肯定能夠投資方向有啟發。截至12月16日止，ARKQ最大倉位是特斯拉（佔11.64%），其次是3D打印公司Materialise，倉位達到6.11%。多隻港股獲得Wood肯定，包括京東（09618，持倉3.27%）；比亞迪（01211，持倉2.52%）；騰訊（00700，持倉0.96%）。

績效方面，今年初至12月16日止，ARKQ單位價格由37.14美元，升至71.98美元，累漲93.8%；再拉更長時間觀察，自2015年至2019年間，ARKQ回報分別為-2.2%、14.7%、52.4%、-7.5%、25.9%。如果投資者2015年初投入100美元，到今年12月16日，本利和達到約412美元。跑贏追蹤標普500指數及納指的ETF

，但卻遠遠落後於ARKK的績效。

### 自動駕駛興起 多行業受威脅

值得留意是方舟投資對「自動駕駛的士（robotaxi）」研究。方舟投資分析師Tasha Keeney指出，自動駕駛的士或會威脅到多個行業的生存空間，例如航空公司、保險公司、共享汽車、租車公司、公共交通運輸公司、汽車代理商、汽車製造商，甚至是石油行業。因為，自動駕駛的士每公里收費將會低至0.25美元（約1.94港元），與大眾運輸的成本相若，不僅低於現時的的士收費，相比人工駕駛私家車支出低超過50%，亦只是短途飛機機票的一半。

同時，自動駕駛的士另一個優點是「安全」，與人工駕駛比較，前者發生交通意外的機會率不足20%，這將降低保險費。Keeney估計，到2025年電動汽車佔總體汽車銷售比重達到15%，佔道路駕駛里程的40%，原油需求亦因而減少。倘若自動駕駛的發展進程如Keeney所料，大家在投資時就應避開受影響的行業。

## ARKW: 關注新世代互聯網技術

比特幣價格近期暴升，坊間唱好的言論亦愈來愈多。方舟投資創辦人Catherine Wood是比特幣長期「粉絲」，即使比特幣價格由近2萬美元回落到3800美元，她仍然絲毫不變對這種虛擬貨幣的看好觀點。她表示，在虛擬資產的生態系統中，比特幣是最經得起考驗的虛擬儲備貨幣。方舟投資旗下ARK Next Generation Internet ETF（ARKW）通過持有比特幣投資信託「GRAYSCALE BITCOIN TRUST」，間接持有比特幣。GRAYSCALE佔ARKW組合比重約3.01%（截至12月16日），是10大重仓之一。

流平台Roku，佔倉位7.99%；第三持倉是電子支付公司Square，佔倉位5.33。必須注意的是，電視串流平台一哥Netflix及電子支付一哥Paypal在組合內佔位都低於同業老二，反映方舟投資對老二超越一哥的預期。另外，ARKW持有多隻港股，包括騰訊（00700，持倉2.02%）；京東（09618，持倉1.03%）；阿里巴巴（09988，持倉0.81%）。

績效方面，ARKW單位價格自年初至12月16日，累升152.8%；於2015年至2019年間，回報分別為15.2%、8.7%、87.1%、4.5%、35.8%。若果投資者在2015年初買入100美元，至今本利和合共約836美元，相信坊間能夠超越這項回報的基金，應該寥寥無幾。雖然績效傲視同群，但ARKW費用率僅0.76%，可謂美而廉。

### 投資比特幣信託 持倉3%

ARKW主要投資雲計算、網絡安全、電子商務、大數據、人工智能、物聯網、區塊鏈等領域。特斯拉是組合持倉最大的股份，佔比達到9.69%；第二大持倉是電視串

### ARKK、ARKW、ARKQ概要

項目/產品	ARKK	ARKW	ARKQ
管理資產 (億美元)	151.8	45.6	12.8
費用率	0.75%	0.79%	0.75%
回報率 (3年)	51.7%	54.5%	31.3%
標準差 (3年)	33.5%	29.3%	27.0%
夏普比率 (3年)	1.11	1.34	0.80
投資技術	基因技術、工業創新、下一代互聯網、金融科技	雲計算、電子商務、大數據、人工智能、區塊鏈	自動駕駛、機械人、3D打印、能源儲存、太空探索

大公報製表

## 股東爭拗 留意女股神離職風險

方舟投資早前公布，計劃更換授權參與商（Authorized Participant，下稱AP）。換言之，作為方舟投資小股東兼獨家AP的Resolute Investment Managers（下稱Resolute）將會失去重大收入來源。Resolute因此作出大反撲，決定行使認購期權，收購方舟投資大多數股權。今次雙方惡鬥必定造成三輸：方舟投資、Resolute，以及方舟投資旗下ETF的投資者。

方舟投資過往與Resolute一直合作無間。方舟投資發出買賣個股指示，Resolute負責買入或賣出股份。此外，當投資者在市場買入方舟投資的ETF產品，Resolute得到資金後，便會按照ETF內各成份股的權重，買入不同數目的股份，打包成基金單位，再售予投資者。隨著方舟投資的ETF單位交投量愈來愈多，作為基金管理公司與投資者的中介人，Resolute所獲得利潤就愈來愈

豐厚。對此，方舟投資創辦人Catherine Wood在公開信中提及，方舟投資的員工反對Resolute的收購建議，認為公司股權若由一間公司持有，並不符合方舟投資的股東最大利益。方舟投資最寶貴的資產是人才，Resolute可以取得公司大多數股權，但無法留住人才。Wood及其研究團隊一旦離開方舟投資，投資者需要關注這個風險。

「ARK ETF系列一」見11月29日 A15版

## 趁聖誕學理財

### 3. 施比受更為有福

父母可趁機教導孩子「量入為出」及「限定消費」的觀念，就是要給孩子買禮物時，應告訴孩子他們想買的禮物必須限定消費額，如果他們想購買價格較昂貴的物品，超出父母的限額時，餘款他們則自行支付，讓孩子明白金錢並非從天而降，是父母透過工作才能賺到，這些東西都不是理所當然，限定消費可令自己清楚甚至懂得考慮家庭（父母）的消費能力，更學會量入為出。

聖誕假期本是香港人一年中的消費黃金檔期，大家流行交換很多禮物，但同時造成很多浪費。隨着環保意識的提升，過一個綠色聖誕，救救地球，父母可以教導孩子把多餘的禮物轉贈與有需要的人，學習分享快樂，佳節可以過得更有意義，藉此感受「施比受更為有福」的快樂，亦讓孩子進一步體會到物質並非快樂的唯一來源。

（作者為前任小學校長、現任財商教育學院課程及培訓總監及華人家傳傳承研究所研究院士）



▲ 父母可藉購買聖誕節禮物教導孩子「量入為出」及「限定消費」的觀念。



校長爸爸教理財 關顯彬

在疫症嚴峻的日子中，今年的聖誕變得「特別冷」。雖然如此，父母仍可以為孩子營造一個「非一般」的聖誕節，讓他們可深刻地學習理財知識。

### 1. 快樂和物質並非掛鈎

不少父母都會在聖誕節給孩子買禮物，出外吃聖誕大餐作為慶祝

活動，但其實父母可改為在聖誕節在疫症許可下，全家一起做一些免費活動。

### 2. 認識限定消費的好處

例如遠足行山、欣賞有意義的電視節目，甚至學做「經濟版」的聖誕大餐等，讓孩子明白快樂並非和金錢掛鈎，父母亦可鼓勵孩子自行設計這年代久違的聖誕卡，在節日中為親友及同學送上多一份祝福，互傳心意，重拾聖誕節送聖誕卡的快樂，這樣總會比花錢在吃喝玩樂更快樂及有意義。