

強積金下的「多元基金經理基金」(Multi-manager funds - “MMF”)

較早前，有強積金服務供應商推出 MMF，由於 MMF 概念較少為計劃成員所熟悉，所以我們將一連兩期，訪問基金公會退休金委員會主席程劍慧，為僱員提供有關資料。

(程：程劍慧；問：香港投資基金公會)

問：什麼是 MMF？

程：MMF 可以簡單理解為在一個投資組合內，有多於一位的投資經理參與投資的運作模式。在現有的強積金產品中，有 3 類產品形式可納入 MMF 的範圍：

- 第一類是基金平台 — 一般的強積金計劃由單一基金經理提供數隻成份基金供僱員選擇，而一個 MMF 平台則是把由不同基金經理管理的強積金基金納入同一個的強積金計劃內，僱員可以自由選擇不同基金經理管理的強積金成分基金。情況就如投資者走進銀行購買零售基金，及美國的 401(k) (美國的退休投資計劃) 相似。
- 第二類是「經理中的經理」(Manager of managers) — 由一個投資經理負責統籌，一般按資產類別(例如股票及債券)或市場(例如北美、歐洲、亞洲或是個別國家)把資產分為幾個部份，然後根據資產類別，挑選投資經理，透過合約型式委託他們管理不同的資產類別，以達到較理想的回報效益。
- 第三類是「基金中的基金」(Fund of funds) — 原理與第二類相似，分別在於這類基金直接投資於其他基金經理的基金(經積金局核準的「核準匯集投資基金 - APIFs」)，而不是委託其他基金經理管理基金資產。在第二類及第三類的 MMF 中，都是由基金經理選擇其他基金經理或基金，有別於第一類由僱員自己選擇其他基金經理的基金。

問：為何會有這種產品出現？

程：在強積金下推出 MMF 某程度上是回應了市場對強積金產品的訴求，包括：

- 增加選擇：基金平台型的 MMF，在強積金計劃內，加入其他基金經理的基金供僱員選擇，為投資者增添了選擇。
- 提高回報：在強積金推出初期，由於投資市場環境不佳，整體強積金表現未如理想，很多僱員都特別留意強積金的投資表現。一般來說，個別的基金經理未必可以在所有的資產類別、市場及經濟周期下保持出色表現，所以透過在各個範疇中選擇表現最佳的基金經理，便可以達到增加回報的目標。
- 分散風險：由於不同投資風格的基金經理，在不同的市況下表現各異，例如在跌市時，價值型經理一般較增長型有較佳表現，而升市則可能相反。強積金是一項長線投資，當中市場必定有升有跌，透過 MMF 便可以包羅不同風格的基金經理，達到分散風險的效果。

問：對僱員而言，採用這類產品應注意那些地方？

程：雖然 MMF 有以上好處，但採用這類產品時，僱員應注意：

- MMF 無論在類別及結構均較一般強積金產品複雜，僱員必須先清楚分辨三類 MMF 及自己投資的 MMF 是那一類型。「經理中的經理」及「基金中的基金」產品，由於單一基金內包括了多個基金經理或其產品，僱員在分析基金表現時有一定的難度。
- 基金平台型式的 MMF，若在同一個基金類別有多隻基金供選擇(例如計劃內有 5 隻由不同基金經理所管理的平衡基金)，僱員可能會覺得混亂，令他們較難作出適當的選擇。
- 「經理中的經理」及「基金中的基金」包括兩層結構，第一層的經理負責資產分配及選擇第二層的經理/基金，第二層的經理/基金則負責投資，他們會各自按自己的工作範疇收取服務費用，所以這類基金一般包括兩層收費。此外，在 MMF 的結構中，由於有多位經理同時管理基金，每位經理所管理的資產相對較少，在攤分一些固定成本時，每單位的收費便可能較高。但最終整體收費會否較一般基金為高，卻不能一概而論，要視乎個別基金經理的收費水平而定。

(多元基金經理基金，二之一)

香港投資基金公會

www.hkifa.org.hk