

可轉讓證券集體投資計劃III（“UCITS III”）對投資者的影響

（繼上個月簡介過 UCITS III 後，今期我們再跟大家談談 UCITS III 對投資者的影響。）

UCITS III¹擴闊了基金的投資領域：在UCITS III的框架下，基金可以投資於不同類別的金融工具，例如：於流動性高可轉讓證券、貨幣市場工具、銀行存款、其他集成投資產品、金融衍生工具和指數基金等。基金經理可以根據不同的市場情況，更全面發揮其專業知識，靈活地使用各種投資策略。基金投資於衍生工具（包括場外衍生工具），上限為基金資產淨值的 100%。倘若運用得宜，衍生工具可以令投資策略的執行有更大的彈性、減低投資風險、甚或提高基金的收益。但是投資者更應留意衍生工具亦會帶來特殊的風險，例如對手風險（“counterparty risk”）、估值風險（“valuation risk”）、流通性風險（“liquidity risk”）（流通性高的二手市場未必經常存在），而且衍生工具走勢較難估計，並可能會增加甚至擴大基金的投資損失。

為了平衡新增的投資靈活性，UCITS III 引入一系列相應措施：例如訂明投資於單一發行機構的上限，以確保基金能恰當地分散風險。此外，UCITS III 要求基金設立一套風險管理機制，讓基金經理隨時監察基金的風險水平。在資料披露方面，基金經理須要定期向監管機構匯報基金的投資組合、所使用的衍生工具、當中的風險、上限及計算衍生工具風險的方法。此外，亦對基金經理執業守則設定要求，以確保公司符合投資者最佳利益及行業誠信而經營。成員國之間亦會定期互相交換有關監管 UCITS III 的資訊，務求達致一套完善及劃一的監管制度。

基金轉變至UCITS III的程序

基金要過渡至 UCITS III，有可能要修改基金之組成文件（若基金以公司形式成立，公司章程便是基金之組成文件；而信託契約便是以信託形式成立的基金之組成文件）。視乎基金的結構，這些修改建議一般須在特別股東大會中獲得通過才能生效。基金單位持有人會於特別股東大會舉行日期 21 日前收到通知，在特別股東大會上就組成文件的轉變而投票。投票前，投資者應了解有關建議轉變的性質、範圍及影響，並考慮在轉變後，基金的投資目標、策略和風險/回報特色是否能繼續符合自己的風險及回報要求。在作出投票決定前，投資者應向基金分銷商及/或基金公司徵詢意見。有一點要注意的是，並非所有 UCITS 都會召開特別股東大會。例如若基金在盧森堡註冊為普通基金（“common fund”）（或 FCP - “*fonds commun de placement*”），便毋須召開特別股東大會去通過有關轉變。基金經理只須事先向投資者發出通知，詳列基金過渡為 UCITS III 基金所帶來的轉變。如果投資者認為建議落實後，基金的風險/回報特質不再適合自己，可以考慮轉到同一間基金公司旗下的其他基金，或贖回所持有的基金單位。至於基金公司是否會減免轉換或贖回費用，則純為商業決定，投資者應盡早向基金公司或分銷商查詢。

¹ UCITS III 是 “可轉讓證券集體投資計劃”（“Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities”）III 的簡稱，是歐盟委員會就監管來自歐盟成員國的投資基金所推出的最新規例。UCITS III 包括兩項新的指令：《管理指令》及《產品指令》。

但有一點值得一提是大部分（超過 70%）在本港發售的認可基金都於歐洲註冊，而且絕大部分都會在未來數月陸續過渡至 UCITS III。所以，UCITS III 很可能成為今後的主流基金產品。

那麼投資者應如何辨別基金是否符合 UCITS III 規定呢？大多數 UCITS III 基金未必會特別寫明它們是隻 UCITS III 的基金；只會在有關文件內寫明基金是在哪個國家成立、並遵從那地的法例。其實，雖然一隻 UCITS III 基金意味著基金經理可以享有更大的投資靈活度，以及設有一套合適的風險管理機制；但是，由於每隻基金行使 UCITS III 所賦予的靈活度時，都有所不同（例如有些基金在獲授權後便會起立即行使有關權限；有些則於日後待其覺得合適時，才會行使該等權限；有些會廣泛採用衍生工具，有些則只會少量使用。），所以不同的 UCITS III 基金之風險及回報可以有很大的分別。故此，投資者不應只留意 UCITS III 這個標籤，反而應細閱基金銷售文件，特別是有關基金的投資目標、政策、限制、及風險因素等資料，從而了解基金的風險及回報特色。如有需要，應徵詢投資意見及其他專業意見。緊記投資必然涉及風險，基金所附帶的風險將取決於基金所訂出的投資目標、策略及限制。

(UCITS III，二之二)

香港投資基金公會

網址：www.hkifa.org.hk