

如何開始我的基金投資？(下集)

香港投資基金公會收集了一些投資者經常提出有關基金投資的問題，並將它們歸納為不同主題，將每月邀請兩位業界專家為大家解答疑難。今期我們邀請了德盛安聯資產管理零售業務總監溫婉容小姐及富達投資董事傅偉民先生為這個專輯打響頭砲，並就一些投資基金的基本概念進行討論。

(溫：溫婉容；傅：傅偉民)

問：每間基金公司都話自己旗下的基金表現好，其實信唔信得過？應該點揀？

傅：基金公司旗下基金的表現數據經由證監會或獨立的基金表現監察機構認可，所以當然信得過。至於選擇基金方面，我覺得很多投資者採用了本末倒置的方法：很多時候投資者只會跟據基金回報選擇基金，例如買入一些短期內已大幅升值的基金，但他們卻沒有留意基金升值的原因：到底是由於基金經理表現出色，還是來自市場本身的上升。假若市場短期內已累積大量升幅，而投資者在這時候買入基金，當然有較大機會「摸頂」，並可能在短期內造成損失。所以，基金回報可以某程度上反映基金的質素，但卻不能提示入市的時機。基金過往回報除了可用作參考以外，投資者更需要學習分析基金回報到底是來自基金經理的貢獻，還是僅反映了整體市場的上升。其實大家投資基金時，應該從基本著手，首要是析別有潛質的市場，再從中選出那些跑贏大市指標，以及有長期穩定表現的基金。

溫：其實市場上不同的基金公司各有自己優勝之處，例如 A 基金公司特別擅長投資於美國市場、B 基金公司則對亞洲區投資甚有心得、C 公司投資取態較為保守，但卻可以每年為投資者帶來穩定的回報收益。同樣每位投資者都有不同投資目標及取態、或者想投資不同的市場，所以投資者應認識不同的基金公司，了解他們的強項或優點特色是否能配合自己的需要。其中一個方法是分析基金公司內較有特色的基金組合的過去表現，例如這些基金的表現有否大幅波動，我所指的並不是大幅波動的好與壞，而是投資者能否承受這些波幅，與及投資者是否適合這樣的基金。當然，投資者除了可自己多做功課外，亦可以參考中介人或投資顧問的意見。

問：在基金公司直接購買基金會否比經銀行或其他中介人「著數」一些（因為可節省中介人佣金）？

溫：基金費用主要分為首次認購費及管理年費，基本上無論經那個渠道買基金都需要繳付這兩項費用。由於管理年費已計算入基金價格內，所以經那個渠道購買都沒有分別；反而首次認購費方面可能會有些微的差異，但亦很難說經什麼渠道會較「著數」。譬如說投資者與某中介人有良好的關係，投資者也可能獲得優惠，相反基金公司卻未必能給予同樣的「著數」。此外，銀行及中介人會為投資者分析他們個人的需要及給予意見，加上銀行及中介人可以為投資者簡化各項的手續安排，例如自動轉賬，所以不存在那個渠道是最好的。反而，重要的是各項費用是否都已清楚列明，以及不會出現濫收費用

的情況。

傳：從投資成本角度出發，經各個渠道購買基金沒有太大分別。同樣道理，以買機票為例，我相信大部份香港人都不會直接跑到航空公司去買機票，而且在航空公司買機票亦不會比其他代理商便宜。其實在選擇不同渠道的時候，投資者應更著重自己所需要的是什麼服務，例如一般基金公司只銷售自己公司的基金，選擇可能較少，但投資者卻可以更詳盡地了解的該基金公司的不同產品或更大程度上參與自己的基金投資；銀行或中介人則會代理不同基金公司的產品供投資者選擇，可說是各有好處。

問：買基金是月供好，還是一筆過投資好？月供基金會否收取額外手續費？

傳：基金公司一般不會就月供計劃收取額外的費用。至於應選取月供還是一筆過投資，投資者可按自己的投資取態及情況決定。假設投資者已有一筆資金作投資用途，但卻不欲把所有資金一次投入，或希望以成本平均法拉均買入價格，那麼他們可選月供計劃；相反，若投資者的資金已準備作長線投資，他當然可以一筆過投入，並立刻掌握更多的投資機會。所以不同的方法會適合不同人士，主要視乎個別投資者的投資取態及情況而定。

溫：投資者應先了解月供計劃的優點，例如成本平均效益及幫助養成儲蓄習慣等，但另一方面亦應考慮採用月供計劃後，餘下的投資資金可能只可存入銀行賺取接近零的利息，並錯過當下投資的機會。其實，投資者亦不防以混合方式，例如在一筆投資之餘再加上月供投資計劃，就可以盡享兩者的好處。

問：買基金一般要比 5% 的首次認購費，這豈不是未見官先打 30 大板？為何要收 5%？我買股票只付 0.25%？另外，買基金又要付 1-2% 的管理費，又給誰？扣除兩項費用，是否要每年賺 7-8% 才打和？

溫：5% 的首次認購費是銷售過程中為投資者提供個人分析、給予專業意見及簡化程序等服務安排的收費；而 1-2% 的管理費則是基金公司為投資者提供投資管理服務所收取的費用。其實，我們要獲得服務，當然需要付出。情況就如於酒店住宿或到餐廳吃飯，我們都需要付 10% 的服務費一樣。至於回本的問題，投資者應明白成本和回報其實是兩樣東西。不論投資者所買的是賺了幾倍或是虧了本的基金，他所付出的成本都是一樣；回本或賺錢與否其實是在於投資者如何選擇基金和是否揀選了適合自己及優質的基金。

傳：很多時候投資者會將買基金的首次認購費跟買股票的費用直接比較。要知道買股票的費用其實只是一些做交易的費用；相反，投資者買基金時所獲得的是專業投資分析服務，明白到兩者的分別，投資者應該知道兩者並不適宜作直接比較。至於是否要每年賺 7-8% 才打和？其實買基金的首次認購費只是收取一次，如果投資者以較長線角度投資基金，這方面的費用可相對減輕；當然，若投資者買基金後只持有 6 個月或 3 數月的時間，這項費用真的會變得頗高。可是，投資者在這個情況下則需要認真考慮基金投資是否真的適合自己了。

問：買基金是否容易套現？

溫：市場上大部份基金都是每日買賣的，所以基本上不存在套現的問題。當然，亦可能有部份基金是每星期或每月買賣一次，這方面的安排會在銷售過程中清楚向投資者解釋。此外，投資者亦可向基金公司或中介人公司查詢。

傅：方便套現其實也是基金賣點之一。雖然每間公司所需的交收時間都可能不一樣，但一般都可以在2-7日內完成，大概最長也很少超過10日。

溫：當中也有一些例外，例如基金投資於印度等有外匯管制的市場，由於匯款期長達14日，所以基金公司亦需要較長時間才能完成交收程序。

(如何開始我的基金投資，二之二)

香港投資基金公會

網址：www.hkifa.org.hk

電郵：hkifa@hkifa.org.hk