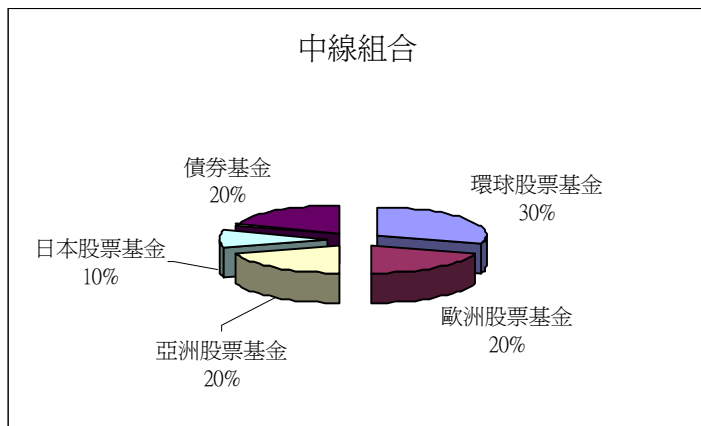
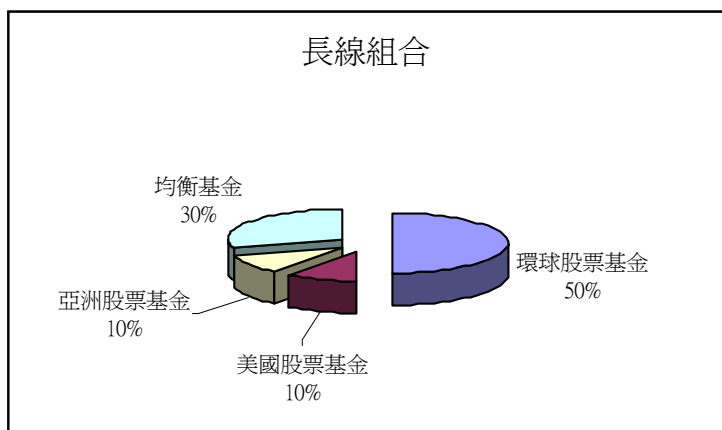


## 鍾情股票基金

信安環球投資營業及業務拓展總監譚張鳳儀(Viola)以『進取』來形容自己現時的投資組合，但是原來她第一次投資的時候卻選擇了風險及回報都較低的貨幣基金。『89年我移民澳洲，才發覺原來當地的銀行服務有各式各樣的收費，簡單如開立戶口或簽發支票都要收費。碰巧自己當時工作的投資銀行購買基金有手續費優惠，雖然那時候不太清楚什麼是基金，心想買貨幣基金就當作銀行存款一樣吧。』雖說貨幣基金的回報較低，但原來那時候澳元利息約達13%，連帶貨幣基金的回報都十分理想。

要數真正的投資，其實是直至數年之後 Viola 回到香港工作才開始。『當時我負責基金有關的工作，才了解原來基金產品是這樣的多元化。』不失其進取風格，Viola 當時只選擇了股票基金作投資對象。Viola 並沒有直接投資股票，主要原因是由於日常工作已非常繁忙，『由專業的基金經理為我打點，我可以更專注於事業上的發展。』此外，投資基金對 Viola 最大的好處是可以涉獵到香港以外的各個主要市場。舉例說如一些歐洲的股票，我們可能連他們公司的名字都不會讀，但透過基金，專業的基金經理可作出詳盡的研究分析，投資者就可以輕鬆地掌握到環球投資的機會。

直到現在，Viola 的基金組合仍然是股票基金為主。『長線來說，我相信世界經濟會不斷發展，股票的回報始終會跑贏其他投資工具。』當然，隨著投資經驗的累積，Viola 會更著重分散投資，所以她將債券基金加入投資組合內。此外，Viola 亦按投資目標將基金投資分成兩個部分：長線組合以 10 至 20 年為目標；中線組合則以 3 至 5 年為準則。下圖為 Viola 兩個基金組合的資產分佈：



基金收費 — 最重要是物有所值

有些時候，投資者會抱怨基金收費昂貴。舉例如投資股票基金，投資者一般要付出約 5% 的首次認購費及 1-2% 的管理年費。Viola 表示明白到投資者的疑慮，但是要知世界上並沒有免費的午餐，要得到基金投資的服務，我們當然需要繳付費用。其實，這些收費亦是基金公司的實際支出：首次認購費是開立戶口等的行政費用、宣傳推廣的支出以及支付專業中介人團體的費用；管理年費用作支付基金公司其他日常支出，其中亦包括基金經理或支援隊伍所做研究分析及資料搜集的成本。所以很難說這些收費是否昂貴，反而最重要的是投資者繳付的費用是否物有所值。試想若一隻基金能夠提供理想的回報，相對於每年 1-2% 的管理年費，投資者亦會覺得可以接受。首次認購費方面，由於是一次性的收費，持有基金的時間越長，相對而言這些費用就越低。『以我自己為例，一般持有基金約 3-5 年的時間，相對地就不覺得首次認購費昂貴。』Viola 表示現時亦有部分基金公司或中介人團體提供首次認購費的折扣優惠，但這可能要視乎投資的金額以及個別投資者與基金公司或中介人團體的商議而定。

投資者在比較基金收費的時候，不應單單以個別收費項目作選擇的準則，『例如 A 基金收取 4% 的首次認購費就是比 B 基金的 5% 為佳，當然以單一項目比較，這是對的。但投資者不要忽略尚其他的收費項目，如管理年費、甚至是較少見的贖回費或表現費等。每種基金的收費結構都可能不一樣，作為基金銷售商的當然有責任清楚解釋各項收費內容，但投資者亦同樣有責任了解收費的細則。在公平公開的原則下，重要的是投資者明白自己將要付出多少，不要在事後才抱怨收費的高低或不清晰。』

要做到物有所值，就要懂得挑選合適的基金。原來，基金收費並不是 Viola 主要考慮的因素。『以我自己而言，我會著重基金的表現是否平穩。單單一次的良好表現不能代表什麼，重要的是這基金有能力重複地交出好成績，所以我最少會看 3 年的回報表現。』此外，Viola 亦會留意基金回報的波幅以及基金經理的投資理念及取向、風險管理有否設定 Tracking Error 等等來作為投資準則。

### 市場展望與長線投資組合的關係

Viola 表示美國的減息周期應該已經完結，但現時加息的機會不大，可能會延至明年年中才發生。此外，由美國帶動的環球經濟已開始見到復甦的跡象，她對經濟持續改善抱著審慎樂觀的看法。Viola 較為看好美國及亞洲區的股市，債券方面則相信隨著公司盈利改善及評級上升，企業債券和有抵押債券都可以看高一線。

Viola 強調：『這些都是對市場的展望，但未必等同我的投資部署！』這是什麼意思呢？既然認同這些投資機會，為何又不則重這方面的投資呢？Viola 解釋：『其實市場展望跟個人風險承擔並沒有直接的關係，要知道市場的預測，仍然存在各方面的變數；相對於長線投資部署，其影響並不重要。當我們選定投資組合後，如多少百分比為股票基金、多少百分比為債券基金，這些市場的展望最多只可用作參考股票或債券組合內的資產分佈，例如由歐洲的股票基金轉到美國的股票基金；而不是貿然增加股票基金的整體投資比重。相反，若隨著市況波動而改變整體投資組合，我們很容易會習慣於刻意捕捉市場的升跌。我相信有部分資深或專業投資者，他們可以捕捉到部份的投資機會。但於我個人而言，捕捉走勢並非長線最佳的投資策略。在選擇投資組合的時候，我會先考慮投資期的長短、投資的目標、到底是追求資產增值還是著重穩定收益呢？試想一位以穩定收益為目標的投資者，為了捕捉股市的升浪而增持股票，但卻唯恐投資失利而惶惶不可終日，這是否恰當的投資策略呢？但是，若投資者確認自己的投資目標已由穩定收益轉為追求資產增值，並清楚了解更改投資組合所帶來的影響，他當然可以作出這些決定。投資者在制定投資策略時首要是了解自己的需要，設定目標及投資期，再選擇合適的工具，才可做到安心稱心的投資策略。』

稿件由香港投資基金公會提供。本文內容謹代表被訪者的意見，並不同基金公會的意見。

香港投資基金公會

網址：[www.hkifa.org.hk](http://www.hkifa.org.hk)

電郵：[hkifa@hkifa.org.hk](mailto:hkifa@hkifa.org.hk)