

繁忙都市人可選基金投資

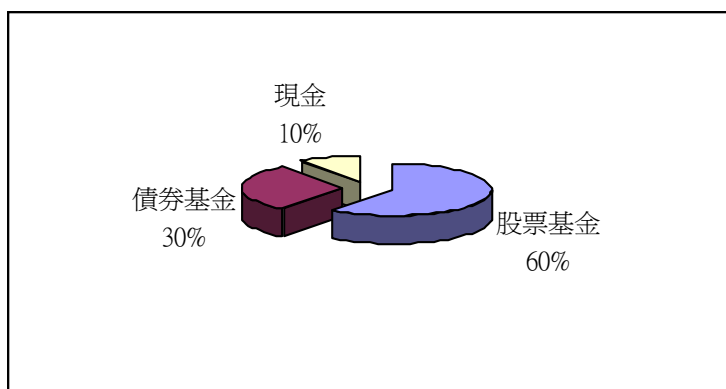
對很多投資者來說，投資基金最大的好處莫過於有專業的基金經理為他們管理資產，並因應不同的市場環境作出適當的投資決定。也許讀者會想，那些從事金融行業的人士，一方面他們有相關的知識，另外他們日常工作亦經常接觸這方面的資訊，所以個人投資就不需假手於人。花旗集團資產管理(Citigroup Asset Management)亞太區營業及銷售主管陳少芝(Mabel)任職基金界多年，但談到個人投資則只鍾情基金一項。Mabel 說：『日常工作真的是太忙了！投資的事情還是交給專業的基金經理負責好了，其實基金投資最是適合繁忙的都市人。』

的確，現在的都市人無論從事什麼行業，工作壓力和工作量均十分沉重。要是在工餘時候還要花大量精神時間研究和分析個人投資，真的有叫人吃不消的感覺。此外，Mabel 選擇基金也是由於她的投資策略的原故，Mabel 說：『以個人投資來說，我覺得最重要是分散投資從而減低風險，而基金在這方面正正可符合我的要求。』先別說每一只基金包含了多少投資項目，就是不同種類的基金也可以提供多元化的選擇。『除了有我們熟悉的股票基金、債券基金、貨幣基金和平衡基金外，尚有近年流行的保證/保本基金及對沖基金，以至其他的認股權証基金、期貨基金、指數基金及商品基金... 因為不同的投資產品有不同的升跌周期，通過持有多種類別的基金來組成一個投資組合，就更能達到分散風險的效果。』



對於那些不欲自己制定投資組合的投資者，Mabel 建議可考慮選擇平衡基金。平衡基金一般由股票、債券及現金三類資產組成。現時市面上的平衡基金產品一般有按這三個部份所佔的不同比重，分成三至四個類別以供投資者選擇。投資者只需要持有一個平衡基金，基金經理就可將其資金分別投資於股票、債券及現金等三種投資工具上，既簡單方便，亦可達到分散投資的效果，也是一個不錯的選擇。

下圖為現時 Mabel 所持有的投資組合。如前面所述，Mabel 分別透過持有股票基金、債券基金及現金三類主要資產以減低投資風險。當中，股票基金所佔比重較高以配合其增長為主的長遠目標，地區方面則以美國股票基金為主，現時組合內並未包括亞洲區的股票基金，但 Mabel 表示現正向這個方向考慮。



如何選擇基金

隨著強積金推行約三年的時間，市民大眾對基金投資的認識亦漸漸增加。其實許多有興趣投資基金的市民都會有同樣的疑問：『應如何選擇基金呢？』

Mabel 表示投資者可選擇一些實力雄厚、作風穩健的基金公司。她個人傾向選擇在世界各地均有發展基金業務的國際性基金公司，因為他們在資訊及研究分析方面都享有優勢。但也不是隨便選擇一間國際性金融機構便可，我們還要留意這些機構是否以資產管理作為其主要發展策略。此外，這些基金公司亦應該提供足夠的產品選擇，以迎合不同投資者的要求和需要。

基金經理方面，Mabel 並不認同以基金經理的個人名氣作為選擇準則。因為基金表現的穩定性及延續性將會受人事變動所影響。相反，她會選擇團隊管理的基金，好像現時市場上部份具規模的基金公司除了有基金經理負責管理基金外，亦有成立專責部門負責基礎分析、技術分析及公司探訪等工作，由不同專材通過不同層面對各個投資項目作出深入的研究分析，再透過詳細的討論務求達致客觀的投資決定。此外，Mabel 選擇基金的時候會留意基金表現是否穩定。『我會傾向選擇一些表現穩定的基金，當然它們需要有良好的成績。那些大上大落的基金，可能今年名列前茅，但下一年表現又落後同類基金，就不太適合我了。』

蘋果和橙的比較

至於評核基金表現方面，Mabel 並不贊成用一些市場指標直接與基金表現比較。『直接將市場指標與基金比較其實不太公平，情況就好像拿一個蘋果跟一個橙比較一樣。』首先，市場指標本身的組成並沒有計算成本，而基金投資於不同的項目都有各樣的費用，最簡單的莫如交易費用；此外，基金經理在制定投資組合時要遵守某些條款限制，例如單一投資項目的投資比重不能超越整體資產的 10%。『舉例說匯豐銀行在恆生指數中所佔的比重是超過 10% 的，但投資香港股票的基金所能夠持有的匯豐股票卻不能超過其基金資產的 10%。另一個簡單例子是我們常用的 S&P500 指數，這個指數內包含了約 500 隻美國股票，而一般股票基金最多只投資一百多隻股票，他們所代表的是兩個不太相同的投資組合，所以我們不應直接將市場指標與基金表現比較。然而，我認為市場指標較適宜用作參考性質。』

那麼，若不用市場指標，投資者應該怎樣評核基金表現呢？Mabel 建議投資者可以用同類型的基金作比較，但要留意所用作比較之基金的投資目標或投資組合是

否跟你所持有的基金接近，說到底其實都是“蘋果跟橙”的問題。

風險與回報

現時越來越多市民選擇基金作為退休投資的工具。大家都知道退休生活可能長達20多年，所耗的費用更是不菲，可能是數百萬或甚至上千萬元的預算；另一方面退休也是人生必經階段，對於退休的生活費用，其實是有其必要性，所以我們都希望退休投資的項目較為穩健。一般而言，預期回報與潛在風險是兩個相對的概念，回報越大、風險亦越高，反之亦然。Mabel提醒市民在制定退休投資計劃的時候，應小心平衡風險和回報的關係，『除了之前提及分散風險的投資策略外，市民亦應及早制定退休投資計劃，並持之以恆地把計劃實行。年青的投資者一般可選擇較進取的投資策略，例如持有較高比重的股票，較少的債券。當然，我們還要考慮其他重要元素，包括個人承受風險的能力、投資的年期及現有的資產種類等。此外，投資者亦可考慮講買適當的保險，除了傳統的人壽保險外，還可以加入一些提供生存利益保障的附約，例如醫療保障及危疾保障附約。因為醫療費用往往佔晚年退休支出的一個重要比重，加入保險保障後可以有效地減低部份的退休支出。』

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

電郵：hkifa@hkifa.org.hk