

基金投資 I：如何取捨

Caroline Cheng |

資料來源：morningstar

許多於去年才設定基金投資組合的投資者，可能正為著組合強差人意的表現而苦惱。或者，他們會覺得基金投資根本是一個錯誤的選擇。由於受到商業及經濟循環的牽引，其實沒有投資工具可保證於任何時候都令投資者得到利潤。投資者應該把整個組合贖回，還是嘗試改善組合的表現呢？這引伸到其中一個常見的投資難題，就是應在甚麼時候沽出資產。

重整投資目標

在設立組合時，投資者必須根據個人投資理念，資產分佈目標，可承擔的損失，投資年期及回報要求而確立投資目標。這目標可以作為另類的中長線儲蓄計劃，又或者令手持資產變得多元化。姑勿論原先所訂的目標是甚麼，它會隨著每個人在不同時期的不同計劃和目標而改變。故此，在作出任何組合改動之前，應重新界定組合的投資目標。

把組合全數贖回？

相信沒有人想擁有虧本的基金。誠然，贖回所有的基金單位可避免日後的虧蝕，但為著短期表現失準而錯失了一項良好的投資卻又未必值得。況且，基金投資的目的並不單單為著「跑贏大市」；基金投資的目的是助投資者達到個人的目標。因此，投資者必須於選定組合項目前，仔細辨識基金優劣。

評估基金表現

基金經理的投資風格是評估基金表現中重要的一環。投資者應先衡量風格取向能否配合個人投資目標，然後再將選定基金的表現跟有關同類基金表現互相比較。若某基金的表現於過去三年均遜於同儕，就可能是組合需要變動的訊號。

改善組合表現：均衡組合

管理組合風險主要通過分散投資。若組合過於側重某幾個行業，某幾隻股票或單一地區，其牽涉的風險必定高於一個投資分散的組合。

舉個例說：由於各個行業跟大市走勢並非一致，有時候有些行業如公用，天然資源類等較適用於分散投資，而有些如健康護理和科技股則常用作提高回報。不過，一般用來提高回報的類別所牽涉的風險會較分散投資類高。其實，投資某一個行業就等於投資這行業的未來趨勢。為此，投資者作個別行業投資時，應採取較長線的策略，並以價值平均法(即定期定額投資)或選取被市場忽略的行業(如零售業)來投資。無論如何，在增減行業基金時，必需以均衡整個組合的行業分配為原則。

同樣地，若某基金太集中於某些股票(見各基金的十大持有股票)或地區(見基金地區分佈)，投資者都可考慮重整組合。最重要是於設計組合時，最終目的是要設計一個既能平衡分散風險，而風險程度又在投資者可承受的範圍內的理想投資組合。

有關重整組合的方法，會於本文第二部份「基金投資 II：分散或重整投資組合方法略說」中提及。

注意收費

投資者可通過注入新資金來增持基金或重整組合。若手持現金有限的話，則可考慮將部份組合所獲的利潤轉到其他的基金選擇。不管你採用那種方法，請注意在認購，轉換或贖回時所牽涉的費用，因較高的費用比率會拖累基金未來的表現。

基金投資 II: 分散或重整投資組合方法略說

Caroline Cheng | 2001-02-16

在本文第一部份『基金投資 I: 如何取捨』，我們建議投資者在沽售現時的基金投資組合之前，要仔細考慮此這決定是否洽當。我們也提及有些方法或許可助改善組合的表現。文中曾提到價值平均法，和通過檢視基金的資產類別、地區分佈、行業分佈及以外幣對沖來分散或重整組合。

為使各種方法更容易理解，我們以一個單一基金的組合作個例子。假設你於去年 3 月 31 日以單位認購價 \$25.10 美元，購入 100 個水星 MST 美元環球均衡基金的單位。

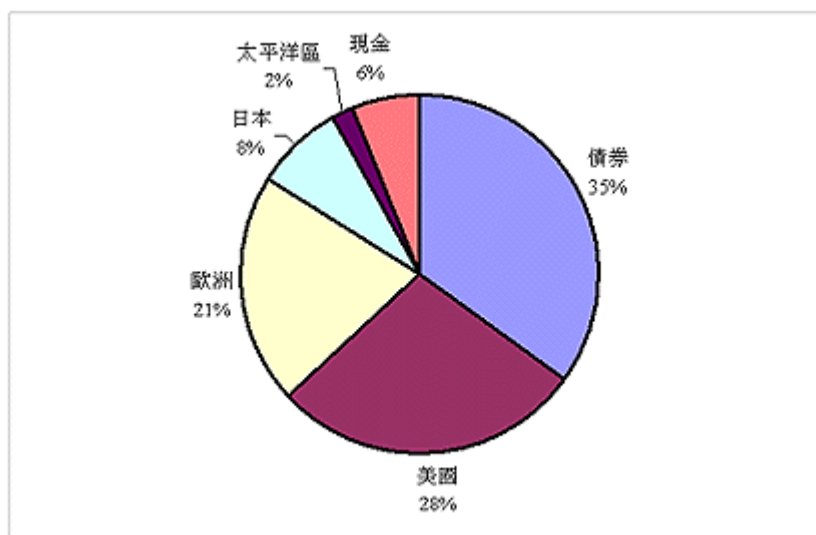
方法一: 價值平均法

若投資者於 2000 年內每季定期購入 100 個單位，組合於年底時的情況可見下表

| 日期 | 單位 | 認購價(美元) | 投資額(美元) |
|------------------|-----|---------|----------|
| 2000 年 3 月 31 日 | 100 | 25.10 | 2,510.00 |
| 2000 年 6 月 30 日 | 100 | 23.90 | 2,390.00 |
| 2000 年 9 月 29 日 | 100 | 22.90 | 2,290.00 |
| 2000 年 12 月 29 日 | 100 | 21.87 | 2,187.00 |
| 總額: | 400 | - | 9,377.00 |
| 單位平均價: | 100 | 23.44 | - |

雖然最終的平均價並非年內的最低價，但通過價值平均法後，單位平均價已低於 3 月及 6 月底時的認購價。這種方法主要鼓勵投資者養成有規律的投資習慣。

方法二: 資產類別分散或重整



圖一列出基金於 2000 年 10 月 30 日的資產分佈:(數據取自美林投資管理網頁 www.mlinternational.com)

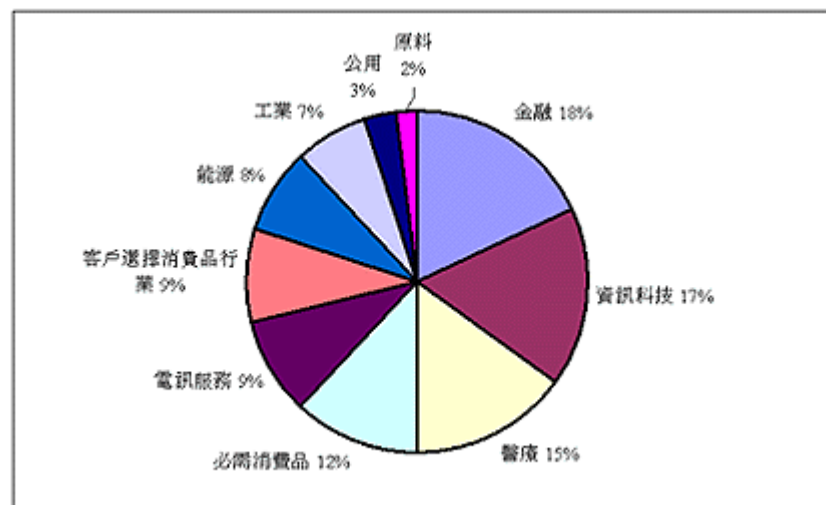
依上圖顯示，基金由 35% 債券，65% 股票和現金所組成。若投資想減低組合風險，可考慮增持債券部份，但要注意高息債券會增加組合風險。由於這基金以大型公司股票為主，投資者也可考慮增持中型或小型公司股票基金來分散資產類別。

方法三: 地區分散或重整

投資者可利用區域或單一國家基金來均衡地區分佈。如圖一所示，股票投資部份比較集中在美國及歐洲，而亞洲區只佔大概 10%。若投資者對某個市場如亞洲市場特別看好的話，可考慮購入亞洲基金來增持這地區的比重。同樣地，若投資者對某個國家特別看好的話，則可購入單一國家基金來增持某一國家的比重。

方法四: 行業分散或重整

隨投資者個人對某行業前境的觀感改變，一個組合的行業分佈亦需隨之調整。如圖二顯示，公用股佔了基金的股票部份 3%。投資者可考慮購入公用股基金來增加這個行業比重。不過在減低回報波幅的同時，基金增長速度亦會減慢。電訊及科技股佔基金的股票部份 26%。增持這兩類股票或有助提高回報潛力，但亦會提高整體組合風險。金融類在一片減息聲中受到追捧，但這浪潮或許只是短期現象。



圖二: 基金股票行業分佈 (數據取自美林投資管理網頁 www.mlinternational.com)

方法五: 貨幣分散或重整

如果基金經理已替這基金作貨幣風險對沖，投資者也可考慮增加一些非美元的外幣基金。市場中，大部份的歐洲基金以歐元買賣，日本基金則以日元交收。若投資者相信某貨幣兌換率漸趨穩定，甚至有上升的趨勢，投資於這些外幣的基金便會帶來賺取兌換價的機會。對於想盡量減低組合的外幣風險的投資者來說，則可考慮利用市場其他投資工具來作風險對沖。

總括而言，投資者必須瞭解每隻基金所牽涉的風險，從而選取真正適合個人風險程度的基金。