

基金单张知多点（三）——戴正杰

01/09/2020

大家看基金单张，除了注意过去回报外，基金的投资分布亦是另一重点所在，可藉此理解基金整体投资方向，是否配合基金投资目标，以及能否受益于个别资产的表现。以股票基金为例，一般基金单张，都会显示基金按行业及地区的资产分布，投资者便可从中知晓基金较为着重的行业及地区，以及它们分布的差距，从而认识基金经理在行业及地区上的偏好，并据此与其他同类型的基金作比较，以及根据个人对不同行业及地区的展望，拣选适合个人投资风格及方向的基金。



债券基金方面，投资分布大多以债券行业、地区、货币，或是债券评级分布划分。当中较值得注意的是债券的评级，因债券的评级可以反映债券的质素，以及违约的风险，评级越高，债券违约风险则相对较低。若基金单张没有债券评级分布，投资者亦可留意是否有“平均评级”这一项数据，该数据可以显示出基金所有债券评级的平均值，对衡量持仓债券的稳健性具有一定参考价值。而货币分布亦有助反映基金的货币风险，即资产及基金每单位净值因货币汇率变动，而受

到影响的风险。

反观混合型基金（即同时投资于股票及债券的基金），就需要多一重的分析——要留意股票、债券及其他资产的分布比重，再进一步分析股票及债券的分布。这是由于混合型基金在股票及债券的比重上，各有不同的配置范围，从而对基金的风险造成一定影响，例如股票比重较高的基金，其价格波动性大多高于股票比重较低的基金。

此外，基金单张一般会列出首 10 大或 5 大投资项目，可以让投资者留意基金主要持仓的项目及比重，故亦具有一定参考价值。然而，基金单张一般会在月结后约 3 至 4 周才发出，因此无论是投资比重，还是主要投资项目，或较基金的最新状况均有所滞后，建议投资者不宜完全依赖有关信息。

下期将继续讲解基金单张系列。

**免责声明：**

本文的预测及意见只作为一般的市场评论，仅供参考之用，在未经中国工商银行(亚洲)有限公司(“本行”)同意前，不得以任何形式复制、分发或公布本文的全部或部分的内容。本行不会对利用本文内的资料而构成直接或间接的任何损失负责。文中所刊载的资料是根据本行认为可靠的资料来源编制而成，但资料来源未有经独立核证。本行并无就文中所载的任何资料、预测及(或)意见的公平性、准确性、完整性、时限性或正确性，以及文中该等预测及(或)意见所采用的基准作出任何明文或暗示的保证、陈述、担保或承诺，本行亦不会就使用及(或)依赖文中所载任何该等资料、预测及(或)意见所引致之损失负上或承担任何责任。而文中的预测及意见乃本行分析员于本文刊发时的意见，可作修改而毋须另行通知。若派发或使用本文所刊载的资料违反任何司法管辖区或国家的法律或规例，则本文所刊载的资料不得为任何人或实体在该司法管辖区或国家派发或使用。本文不构成任何要约、招揽或邀请购买、出售或持有任何证券。在本文所载资料没有考虑到任何人的投资目标、财务状况和风险偏好及投资者的任何个人资料，因此不应依赖作出任何投资决定。订立任何投资交易前，你应该参照自己的财务状况及投资目标考虑这种买卖是否适合你，并寻求咨询意见的独立法律、财务、税务或其他专业顾问。

**风险披露：**

本档所载资料并无因应任何个人情况作出检核。本行并不提供理财或投资意见。资料不可视为对任何投资产品的销售或购买邀请，亦不应视为投资建议。投资决定是由阁下自行作出的，但阁下不应投资在该产品，除非中介人于销售该产品时已向阁下解释经考虑阁下的财务情况、投资经验及目标后，该产品是适合阁下的。

\*文章每月转载自经济通 etnet 财经生活网之 IC 理财专栏

\*笔者为证监会持牌人士，并无持有上述股份