

飲奶茶看基金——戴正傑

02/09/2019

筆者喜歡到不同「茶記」吃午飯，細嘗奶茶。據聞每間「茶記」都會有其獨特的配方調配奶茶，包括茶的混合品種及比例、水的熱度、茶的濃度，以至奶的品牌及份量等，口味不盡相同，筆者對奶茶當然會有自己的心頭好，總會到某幾間「茶記」捧場。奶茶看似與投資風馬牛不相及，但仔細一看，其實與基金有著不少共通之處。

一杯奶茶的基本成分大致相同，但在原材料品種及調配比例不同下，沖調出來的味道卻會有明顯的差異。基金亦是一樣。本質上都是以股票、債券、商品、衍生工具及現金等為主要投資資產，不同比例的資產分布，會形成不同的回報及風險程度。



### 找到適合你「口味」的基金

舉個例子，股票比重較高的基金，其波動性一般會高於債券比重較多的基金，而投資於不同種類的資產，就有助分散基金的集中度風險，正如奶茶一樣，各成

分經過調配後，會得出香濃獨特口感，並不至於單調，而如何選擇不同配置比例的基金，就要視乎個人口味，意即回報及風險目標，任君選擇。

### 找到適合你的基金「調配」師傅

此外，要沖調一杯美味的奶茶，背後的功夫可以是相當繁複。筆者由於懶惰，因此將沖調的責任交予茶記師傅，並成為茶記的常客。而基金由於涉及不同的資產的選擇及交易，加上購買的資產數目每每以過百隻以至千隻計算，背後需要龐大的資源（如基金經理及交易系統等）去應付相關的管理，一般投資者很難以個人的資源去建立如此複雜的投資組合。將有關工作交予基金公司，可省卻不少時間。

再者，一杯奶茶的價錢僅十多廿元，難以想像用此預算就可「採購」齊一杯奶茶所需要的所有原材料——主要是由於採購份量少，商家未必願意出售，價格亦未必相宜，這就如大部分投資資產都有其最低入場費用，而大部分的零售基金的入場費都不高，就能擁有眾多資產的倉位。

#### 免責聲明：

本文的預測及意見只作為一般的市場評論，僅供參考之用，在未經中國工商銀行(亞洲)有限公司(“本行”)同意前，不得以任何形式複製、分發或公佈本文的全部或部分的內容。本行不會對利用本文內的資料而構成直接或間接的任何損失負責。文中所刊載的資料是根據本行認為可靠的資料來源編制而成，但資料來源未有經獨立核證。本行並無就文中所載的任何資料、預測及(或)意見的公平性、準確性、完整性、時限性或正確性，以及文中該等預測及(或)意見所採用的基準作出任何明文或暗示的的保證、陳述、擔保或承諾，本行亦不會就使用及(或)依賴文中所載任何該等資料、預測及(或)意見所引致之損失負上或承擔任何責任。而文中的預測及意見乃本行分析員于本文刊發時的意見，可作修改而毋須另行通知。若派發或使用本文所刊載的資料違反任何司法管轄區或國家的法律或規例，則本文所刊載的資料不得為任何人或實體在該司法管轄區或國家派發或使用。

本文不構成任何要約、招攬或邀請購買、出售或持有任何證券。在本文所載資料沒有考慮到任何人的投資目標、財務狀況和風險偏好及投資者的任何個人資料，因此不應依賴作出任何投資決定。訂立任何投資交易前，你應該參照自己的財務狀況及投資目標考慮這種買賣是否適合你，並尋求諮詢意見的獨立法律、財務、稅務或其他專業顧問。

#### 風險披露：

本檔所載資料並無因應任何個人情況作出檢核。本行並不提供理財或投資意見。資料不可視為對任何投資產品的銷售或購買邀請，亦不應視為投資建議。投資決定是由閣下自行作出的，但閣下不應投資在該產品，除非仲介人於銷售該產品時已向閣下解釋經考慮閣下的財務情況、投資經驗及目標後，該產品是適合閣下的。

\*文章每月轉載自經濟通 etnet 財經生活網之 IC 理財專欄

\*筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股份