

基金單張知多點 (三) ——戴正傑

1/9/2020

大家看基金單張，除了注意過去回報外，基金的投資分布亦是另一重點所在，可藉此理解基金整體投資方向，是否配合基金投資目標，以及能否受益於個別資產的表現。以股票基金為例，一般基金單張，都會顯示基金按行業及地區的資產分布，投資者便可從中知曉基金較為著重的行業及地區，以及它們分布的差距，從而認識基金經理在行業及地區上的偏好，並據此與其他同類型的基金作比較，以及根據個人對不同行業及地區的展望，揀選適合個人投資風格及方向的基金。



債券基金方面，投資分布大多以債券行業、地區、貨幣，或是債券評級分布劃分。當中較值得留意的是債券的評級，因債券的評級可以反映債券的質素，以及違約的風險，評級越高，債券違約風險則相對較低。若基金單張沒有債券評級分布，投資者亦可留意是否有「平均評級」這一項數據，該數據可以顯示出基金所有債券評級的平均值，對衡量持倉債券的穩健性具有一定參考價值。而貨幣分布亦有助反映基金的貨幣風險，即資產及基金每單位淨值因貨幣匯率變動，而受

到影響的風險。

反觀混合型基金（即同時投資於股票及債券的基金），就需要多一重的分析——要留意股票、債券及其他資產的分布比重，再進一步分析股票及債券的分布。這是由於混合型基金在股票及債券的比重上，各有不同的配置範圍，從而對基金的風險造成一定影響，例如股票比重較高的基金，其價格波動性大多高於股票比重較低的基金。

此外，基金單張一般會列出首 10 大或 5 大投資項目，可以讓投資者留意基金主要持倉的項目及比重，故亦具有一定參考價值。然而，基金單張一般會在月結後約 3 至 4 周才發出，因此無論是投資比重，還是主要投資項目，或較基金的最新狀況均有所滯後，建議投資者不宜完全依賴有關資訊。

下期將繼續講解基金單張系列。

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