

敬啓者：

證監會投資者教育單張“不一樣的基金——對沖基金”

鑑於對沖基金預算在今年第四季正式向散戶投資者作公開銷售，本會特別印製了一份單張，名為「不一樣的基金——對沖基金」，闡述對沖基金的基本概念及存在風險，以及提醒投資者在認購這類基金時需留意的事項。此單張是本會一系列投資者刊物之一，亦是投資者教育計劃的一部分。現隨函附上單張中、英文版本各一份，以供閣下參閱。

如欲索取更多單張向市民派發，增加投資大眾對對沖基金的認識，歡迎致電 2842 7711，與香小姐接洽。

此致
立法會議員

證券及期貨事務監察委員會
投資者教育及傳訊科
副總監

何蘊瑩
二零零二年九月五日

附件



如果我急需資金周轉，可否贖回對沖基金套現？

你可以隨時提出贖回要求。然而，有些對沖基金每月只有一個交易日，而取回贖回款項所需的時間，亦可能會比傳統基金的長得多。由你提出文件齊備的贖回要求到取回贖回款項的時間，最長可達90個曆日。這即是說，儘管你急需有關資金，亦可能需要等約3個月。

此外，有些對沖基金或會收取懲罰性的贖回費，費用的多寡將因應你投資於基金的時間長短而定。注意一些提供保本保證的對沖基金，如果你在指定期屆滿前贖回基金，有關的保證將可能無效。因此，**必須仔細考慮本身的資金周轉需要。**

「經證監會認可」的對沖基金是否可取？

所有在香港向公眾人士發售的基金，都必須獲證監會認可。證監會授予的認可資格並不同任何投資推介。作出投資決定前，必須細閱銷售文件，瞭解基金的性質和所涉及的風險。遇有任何疑問，應諮詢專業意見。

投資要訣：

- 緊記細閱對沖基金的銷售文件
- 如有不明白的地方，應該小心查證
- 切勿簽署任何你不明白的文件
- 不要純粹為符合最低認購額的要求而與他人合伙投資

如需進一步資料，請瀏覽證監會的網上投資者資源中心(www.hkeirc.org)。



不一樣的基金 — 對沖基金

甚麼是對沖基金？



對沖基金是一種集體投資計劃，由不同投資者的資金匯集而成，然後交由基金經理依循某個共同的投資目標來管理。市場對於**對沖基金並沒有劃一的定義**。一般來說，對沖基金的投資模式十分多元化，特點是基金經理可以選擇持有長倉及短倉、運用槓桿借貸比率、投資於不同的衍生工具，並採用進取的買賣策略。

對沖基金不盡相同。不同的對沖基金在投資

回報、風險因素及投資策略方面均可以出現很大的差別。**雖然對沖基金經常被推銷為「全天候」的基金，能夠在不同市況下爭取回報，但對沖基金絕非「必贏」的投資產品**。即使個別投資策略在某種情況下能有效地發揮作用，在其他情況下同一策略卻未必能夠奏效。

對沖基金的風險及回報沒有「既定」的準則。有些對沖基金跑贏大市，但有些卻虧本；有些提供穩定的回報，但有些則較為波動。**因此，在投資對沖基金前，緊記考慮清楚有關的對沖基金是否切合你的需要。**



「對沖基金」的謬誤

對沖基金的投資策略或會令基金附帶較大的風險，以圖爭取較高的回報。千萬不要被「對沖基金」這個名稱誤導。這個詞不達意的名稱源自五十年代，用以形容一些基金，除了對估值偏低的股份持長倉外，亦同時對估值過高的股份持短倉，結果形成中性(已對沖)的持倉。然而，由於基金所承受的風險來自不同股份，基金整體的持倉根本從未真正對沖，也未能完全維持中性。

甚麼是對沖基金的基金？

「對沖基金的基金」是指專門投資於其他對沖基金的基金。你可以將對沖基金的基金視作一籃子的對沖基金。對沖基金的基金是母基金，而投資組合則由多隻子基金組成。管理對沖基金的基金的經理在挑選子基金時，通常會選取多種不同的基金，以圖分散投資，改善對沖基金的基金的風險回報結構。

由於管理對沖基金的基金的經理提供挑選子基金的額外服務，並留意子基金的表現，所以投資者投資對沖基金的基金，除了要支付子基金的費用外，亦需就母基金繳付額外的費用。

投資對沖基金有多少風險？

所有投資必然涉及風險，對沖基金也不例外。除非一隻對沖基金附帶保證條款，否則沒有人能夠保證那隻對沖基金的未來表現。即使對沖基金設有保證，你亦應該瞭解清楚保證範圍。**預期的回報率愈高，所需承擔的風險亦愈大。一些對沖基金可能會令你虧蝕一大截本金**。切記細閱對沖基金的銷售文件，瞭解有關基金經理的背景和經驗，以及個別對沖基金的特點。不妨將不同產品互相比較，看看哪種最切合自己的需要。

應該投資多少資金於對沖基金？

一些研究結果顯示在投資組合中加入對沖基金，可有助分散投資，提高投資組合的整體回報，而又不致令組合的風險出現相同幅度的調升。不過，並非所有人都適合投資於對沖基金。**緊記根據本身的財政狀況，考慮是否適宜把對沖基金納入投資組合**。不要將資金全部投資在單一產品上。

