



購買基金不可忽視費用

許多投資者在選購基金時，往往關注的是該基金的年度回報率，或是累計表現，但對基金的認購費用和管理費則不多留意。其實，投資坊間絕大多數基金都需要支出管理費、託管費和認購費用。雖然每年 1%、1.5%或是 2%的費用看起來並不起眼，但是累計起來卻是一筆相當可觀的數字。如能選擇較低費用的基金，相當於所投資的資金避開了一次股市暴跌。

通過一個簡單的例子或許更加直接：如果一個投資者參與一個月供 1000 元的投資計劃，每年平均能獲得 10%的回報，年期為 30 年，假設扣除 3%的平均通脹率和 1.5%的基金費用外，總共可獲得約 869,226 元的回報；但如果另一名投資者選擇了一個管理費略高的基金作為投資標的，例如 2.5%，那麼到期後回報僅為 732,085 元。換句話說，這 1%的費用之差相當於讓後者在最後一刻的投資收益重挫約 18.7%，等於讓後者經歷了一次金融海嘯般的股市大跌。

首先，投資者須了解甚麼是費用比率（Expense Ratio）。這是指一隻基金的每年營運開支佔其資產淨值（Net Asset Value，簡稱 NAV）的比率。舉例來說，如果某隻基金某一年的開支為 150 萬元，而其資產淨值是 1 億元，那麼費用比率就是 1.5%。

基本上，費用比率包含多項費用，其中年度管理費佔主要部分，其他則包括信託費、行政費、會計與估值費等等。債券基金的年度管理費通常介乎於資產淨值的 0.5%-1%；股票基金多為 1.5%及以上，少數的甚至高達 5%。

費用比率的高低當然會影響基金的回報。假設基金的資產在過去一年增長約 10%，而其費用比率為 3%，那麼在扣除費用比率之後，它的淨回報其實是 7%。不過，投資者在基金簡報(Fund Factsheet)所看到的「回報率」一般是已扣除費用比率的淨回報。換句話說，若某基金在簡報中的去年回報率為 20%，那麼它的資產實際上大概增值了 23%，這是因為在簡報中的 20%回報是扣除費用比率之後的淨額。不過，基金費用是每日從基金價值中扣除，因此其價值不會在每年底因扣除有關費用而突然下跌。因此，若投資者發現某隻基金的費用比率高達 4%或以上，就應小心作出投資決定。這是因為費用比率越高，意味著該基金每年必須取得較同類型基金更佳成績，才能達到相同的淨回報。

投資者選擇基金時盡可能選擇費用較低並適合自己的基金。一般說來，基金投資所涉及的風險越大，或投資範圍越窄，其費用會越高。例如投資某些特定行業的基金，在投資研究和管理人員經驗方面的要求較高，相應的造成了基金的管理費增加。再有，被動管理的基金由於主要以量化複製其所跟踪指數為目的，因此管理費用也相應較低。保守配置型和債券型基金由於整體投資策略比較保守，收益較低，基金也會收取較低的費用，以免過分削弱投資者的利益。

基金資料 (第一類)

成立日期	1999年8月17日
每股資產淨值	87.47 美元
基金總值	3,768.4 美元(百萬)
交易日	每個工作天
最低首次投資額	1,500 美元
其後最低投資額	1,000 美元
管理年費	2.0%
首次認購費	5.0%

認購基金往往需要付出高昂的首次認購費和管理年費，吞噬投資者的潛在回報



在市況發生變化時，投資者需要轉換投資標的，此時也會產生買賣價差和轉換手續費。有些基金雖然買入的手續費較低，但要將基金贖回賣出時，基金公司會收另一筆贖回手續費。買價差賣是內扣的方式，即當日的 NAV \pm 0.5%-1%，但並非所有的基金公司都有此項費用。轉換手續費來說，只要是同一家基金公司旗下的基金轉換往往會收取 0.5% 的手續費，透過銀行在不同基金公司之間轉換費用會略高（約為 1% 左右）。相比單純認購基金而言，通過參與投資相連保險計劃認購的基金最大的優點就是基金轉換完全免費，降低認購費用。另外，部分保險公司亦提供迎新獎賞或者其他優惠，該比例往往能夠抵消部分保單費用和管理費。為投資者省去一定成本。

風險聲明:上述資料只屬評論，只供參考用途，投資涉及風險，證券價格有時可能會非常波動。各項投資的往績未必其日後表現的指引。投資的價值可跌可升，故投資者未必可取回所有投資金額。匯率變動可導致投資價值上升或下跌。卓智及其所屬的其他成員公司重申，資料所載內容概不可詮釋為收購或出售任何其他交易的推薦意見，而我們對上述資料的準確性並沒有保證。