

## 對沖基金

由於對沖基金採用較為複雜的多元化投資策略，所以它跟一般的互惠基金存在著不少分別之處。傳統的互惠基金採用長倉策略，直接買進股票、債券及其他金融證券作長線投資以達到資本增值，投資策比較缺乏靈活性；對沖基金則會採用各種不同的策略，包括長短倉及槓桿投資，在市上中有更大的靈活性，在跌市中仍然獲利。

一般而言，對沖基金在牛市中的表現會遜於傳統互惠基金，但在熊市中則反而獲得較強的盈利能力。事實上，對沖基金會因應市場情況而採用不同的投資策略，控制基金承受的風險程度。故此，在市場情況欠佳的情況下，反而可獲得高於市場的回報。

直至二零零七年底，香港證監會已批准 14 隻認可對沖基金，資產總值合共 16.6 億美元。雖然投資於對沖基金越趨普遍，然而由於對沖基金的監管相對較少(只有認可對沖基金受證監會的《單位信託及互惠基金守則》監管)，而且回報容易受到基金經理的投資策略所影響，故此投資者在投資前要先了解清楚關於基金的各項詳情。

香港對沖基金的客戶跟歐美對沖基金的大同小異，主要為機構投資者和高資產淨值投資者。相對於一般的投資者，這類客戶普遍較具投資知識和經驗，比較了解對沖基金的運作及所承擔的風險。在香港，個人銀行、分銷商及個別的基金公司為主要配售對沖基金的渠道。

## 對沖基金的投資策略

對沖基金可以投資於不同的衍生工具，並採用不同的進取買賣策略，包括持有長倉或短倉、運用槓桿借貸比率等等。事實上，由於每一隻對沖基金都會採用與其他對沖基金不同的投資策略，亦因此承受著不同種類和程度的風險，所以對沖基金之間可能出現截然不同的表現。為了避免承受過大的風險，投資者在投資前要先了解清楚各類的對沖基金投資策略。

本資料僅作參考，並不構成任何專業投資建議、意見或任何保證，且有關內容可能隨時更新。中國銀行(香港)有限公司對任何人士直接或間接使用此等資料及內容所引起的可能損失或損害並不承擔任何責任。

## 對沖基金的特點

### (一) 以絕對回報為目標

由於對沖基金的策略十分多元化，大部分對沖基金的表現都與市場走勢無關，預期回報不受指標及指數所影響。正因為對沖基金的表現與市場走勢可以毫不相關，故此投資者在投資對沖基金時，就要特別留意基金的波幅及表現平穩性，以把投資風險維持在個人可承受的範圍之內。

### (二) 收取較高的表現費

對沖基金的投資策略涉及複雜的投資工具，基金經理需具備較專業的投資技巧以靈活運用多種策略，爭取較高回報。故此，除了定額的基金管理費外，在對沖基金表現卓越時，它亦會收取特定的表現費 (performance fee) 。

### (三) 透明度較低，無須披露持股詳情

由於對沖基金通常以私募方式集資，採納有限合夥人制度，並限制合夥人數在 100 人以內。故此，它可以不受當地證監會認可，亦無須披露其持股策略。投資者應該在投資前先考慮基金經理管理對沖基金的經驗是否足夠，並且留意對沖基金項目的集中性及槓桿比率。

### (四) 流動性較低

大部分對沖基金都是每月或每季交收的，並且設有最低投資額及持有金額，所以流動性較一般互惠基金為低。某些對沖基金更規定投資的首兩年不能贖回，設立行使限制期(lockup period)，投資者在投資時要分外留意了。

徐燦傑

本資料僅作參考，並不構成任何專業投資建議、意見或任何保證，且有關內容可能隨時更新。中國銀行（香港）有限公司對任何人士因直接或間接使用此等資料及內容所引起的可能損失或損害並不承擔任何責任。