



▲香港零售基金有不少投資類別，購買基金宜考慮個人目標及承受風險能力。

### 購買基金考慮因素

- 個人情況**
  - 投資目標
  - 投資年期
  - 可承受的風險／回報預期
- 基金經理**
  - 聲譽、專業水平、往績及售後服務等
  - 對投資策略的專門知識及經驗
- 基金**
  - 往績表現穩定性及絕對回報
  - 各類收費
  - 行政安排
  - 基金是否適合需要

## 散戶買賣基金 留意四類收費

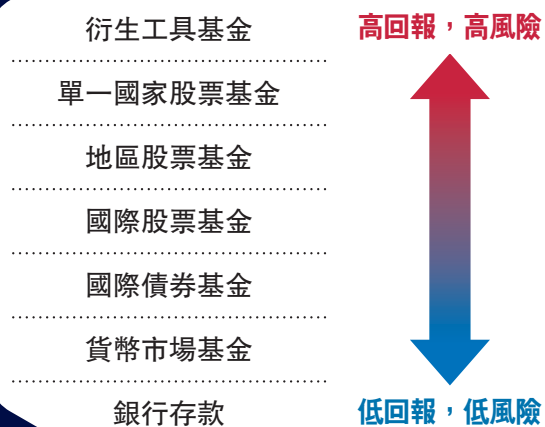
**投資策略** 傳統基金投資資產類別多，切合不同風險承受能力的人士。不過，投資者入市前，需要留意買賣基金所涉及的費用。一般而言，基金買賣包含四類收費，包括首次認購費、管理費，而部分基金或會收取贖回費、表現費。

投資者購買基金產品時，一般需要支付首次認購費作為基金交易服務的佣金，有關費用或會直接從投資額中扣除，或額外收取。基金管理費是指支付給基金管理人的費用，也就是基金管理人為管理和操作基金而收取的報酬。

### 部分機構免表現費及贖回費

表現費是指基金表現超出特定目標時，投資者需要向基金公司支付的費用，但坊間傳統基金並不多收取這類費用。贖回費是指出售基金時所繳付的費用，不過部分基金公司或交易平台都不會收取相關費用。

### 基金風險級別



►鄒建雄相信，第二季香港零售基金銷售會維持首季的旺勢。



## 家族辦公室落戶 財富管理業擴張

# 港基金銷售1543億 創兩年半新高



金融強國 香港作為

香港作為亞洲最大資產及財富管理中心地位保持穩固。香港投資基金公會數據顯示，香港零售基金今年首季總銷售額達197.79億美元（約1543億港元），按季大增68.8%，創2021年第三季以來最多；首季基金銷售淨流入37.94億美元，扭轉過去兩季淨流出狀況。

該會投資基金委員會聯席主席鄒建雄預期，第二季零售基金銷售將維持首季勢頭。內地及香港股市近期顯著反彈，由於估值仍吸引，料受到更多投資者關注。截至5月中旬，香港股票基金錄13.1%正回報。



▲香港為國際資產管理中心，有不同地區家族辦公室落戶。

大公報記者 周寶森

### 行業比拼

## 原材料股累升44% 稱霸恒指12行業

觀察港股表現，除了恒生指數外，恒生綜合指數（下稱恒生綜指）亦具備參考作用，該指數涵蓋主板市值最高的95%證券。受到早前升市推動，恒生綜指在5月20日曾升至近10個月高位，即使大市近日回調，以恒生綜指昨日收市報2773點（跌48點）計算，年初至今累積升幅仍有8.1%。

恒指公司最新發表報告指出，環

顧恒生綜合行業指數（恒生綜指下設系列指數）的12個行業指數，今年截至5月28日，8個行業指數錄得升幅，漲幅介乎0.6%至44%；其餘4個行業指數報跌，下挫1.6%至22.2%不等。

在領先指數中，原材料業表現最佳，年初至今勁升44%，恒指公司認為，主要受惠於原材料價格上揚，銅價年初至今上升約20%。緊隨其後是能源業，年內累升43.8%。恒指公司表示，長期來看，能源業為表現最佳行業，3年年化回報達26%，波動率則為25.9%，至於恒生綜指3年年化回報為下跌14.7%，波動率25.7%。

### 醫療保健業挫22%差絕

落後指數方面，醫療保健業表現最差，年初至今大跌22.2%，主要因地緣政治風險持續所帶來的壓力。值得注意的是，醫療保健業過去3年的年化回報為跌34.4%。地產建築業今年表現是第二差指數，年初至今下跌3.5%。

另外，恒指公司發現，電訊業過去3年的年化波動率最低，只有16.2%，資訊科技業波動率最高，錄得43.5%。

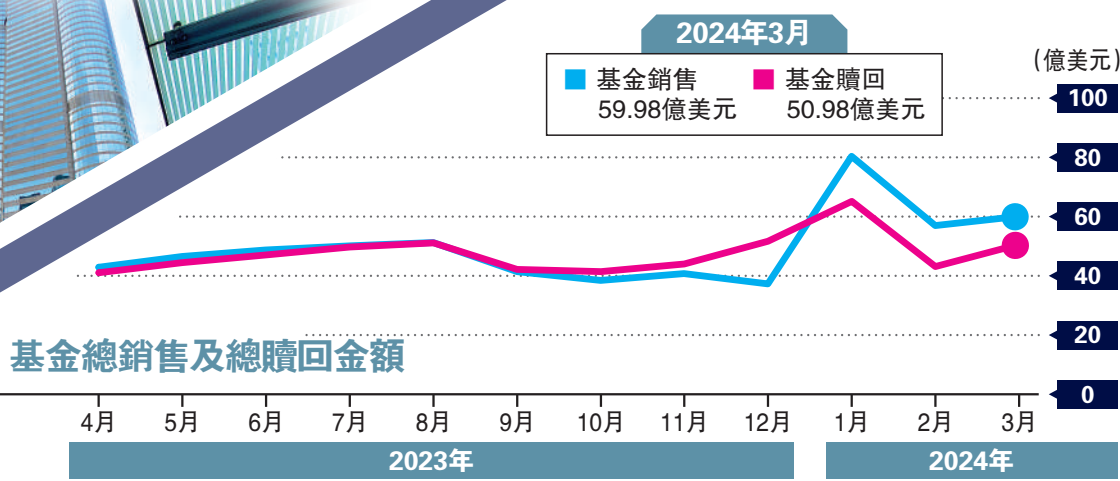
### 恒生綜合行業指數 年初至今表現

行業	回報
原材料業	▲44.0%
能源業	▲43.8%
資訊科技業	▲18.1%
電訊業	▲14.1%
公用事業	▲13.1%
金融業	▲11.6%
工業	▲10.9%
綜合企業	▲0.6%
非必需性消費	▼1.6%
必需性消費	▼2.2%
地產建築業	▼3.5%
醫療保健業	▼22.2%

資料來源：恒生指數公司 數據截至5月28日

### 流入296億 扭轉兩季淨贖回

綜合首季基金銷售情況，全季銷售



基金總銷售及總贖回金額

總額達到197.79億美元，相較2023年第四季增加68.8%，亦是2021年第三季以來最多。扣除贖回額，首季淨流入37.94億美元（約296億港元），扭轉過去兩季淨流出狀況。香港零售基金銷售在去年第三、四季度，分別錄得0.36億、20.79億美元淨流出。

鄒建雄又稱，首季零售基金銷售理想，或因去年環球股債表現不俗，投資者選擇在第四季先行獲利贖回，今年首季則重新入市配置。展望第二季，鄒建雄相信，有見於整體投資氣氛良好，環球經濟增長偏向樂觀，聯儲局延遲減息；若果股票、債券資產表現良好，將會吸引更多資金入市，估計第二季零售基金銷售會維持首季的勢頭。

總結今年首季各類資產吸金能力，債券基金淨流入41億美元，是獲得最多淨流入的基金類別。貨幣市場基金淨流入6.3億美元，屬於淨流入第二多類別。股票基金、混合資產基金則連續八個季度淨流出，股票基金錄得淨贖回6.5億美元，混合資產基金錄得淨贖回5億美元。鄒建雄稱，投資者入市態度仍然較謹慎，偏好債券基金、貨幣市場基金，而

非股票基金。香港投資基金公會投資基金委員會聯席主席黃德泰表示，雖然首季股票基金和混合資產有淨贖回情況，但已較去年第四季減少約一半。

### 港股A股估值吸引 投資者關注

2024年下半年投資展望，鄒建雄表示，亞洲市場不乏投資機會，投資者對日本和印度股票的興趣增加。另外，內地及香港股市近期反彈，由於現價估值仍然有吸引力，相信會受到更多投資者關注。黃德泰稱，全球經濟保持韌性，加上減息預期或利好股票資產表現。

另外，今年大部分基金類別均錄得正回報。截至5月18日，香港股票、大中華區股票、北美股票平均回報分別為13.1%、10.2%、9.6%。



▲港股現估值吸引。

## 港交所：推動更多綠債上市 助力減碳

### 全球趨勢

香港除了是國際金融中心之外，亦是亞洲最大的綠色債券中心，去年發行規模近300億美元。港交所（00388）市場聯席主席蘇盈盈表示，港交所正在推動更多綠色債券上市，並期望邀請更多發行人以《主板上市規則》18C章來港掛牌。

蘇盈盈指，港交所在今年4月已公布有關綠色及氣候訊息披露規定，提高上市發行人在這些方面的披露要求，並推動更多綠色債券上市。

據了解，由於金融機構和投資者關注ESG（環境、社會和企業管治）因素，並將其納入投資決策過程。企業若能向投資者披露更多的相關信息，除了有助投資者評估企業的可持續性表現，也有助香港的綠色金融發展。

蘇盈盈又說，港交所在2022年已推出國際碳交易平台，原因是碳與氣候的關係密切，期望透過碳交易平台建立相關生態系統，目前平台有很多參與者是清潔能源開發商。事實上，減碳已經成

為大灣區企業的着眼點，而且香港與內地均有減碳目標，預期減碳所需投資將會更高，但碳交易只是過渡工具，最終以達到減碳目標，而自願碳市場則仍在發展。

除了綠色金融，發展綠色科技也是國際大趨勢。去年3月24日港交所宣布在《主板上市規則》增設第18C章《特專



▲港交所已實施綠色及氣候訊息披露規定，以提高上市發行人在這些方面的披露要求。

科技公司》，並於3月31日起生效。18C中定義了五類特專科技行業，範圍包括新一代訊息技術、先進硬件及軟件、先進材料、新能源及節能環保、新食品及農業技術，每個行業又可再細分為多個可接納領域，相較只針對生物科技的18A而言覆蓋範圍大增，當中綠色科技企业也能符合上市的要求。

### 邀綠色科企以18C章上市

據了解，去年至今已有不少企業打算循18C章上市，但這些企業由於商業化能力較強，在計劃上市期間的短時間內已達到主板上市要求，如原本提交18C申請的自動駕駛晶片公司黑芝麻科技，於今年更新財務數據時，盈利、市值、收益及現金流測試等已符合第8章上市規則要求，故港交所允該公司申主板上市。

不過，蘇盈盈表示，18C章對創新公司來說仍十分重要，而且綠色科技企业也可以運用這規例上市，港交所亦期望邀請更多發行人以18C章來港掛牌。

## 瑞銀：港IPO市場下半年回暖

### 投資機遇

近月港股交投氣氛明顯轉旺，IPO市場有望下半年好轉。瑞銀亞洲股票資本市場部聯席主管張倩嘉表示，不少主權基金或長線基金看好香港IPO市場。

年初至今只有20家新股上市，且平均規模較小，但隨著投資氣氛明顯改善，港交所（00388）早前表示，正在「排隊」的有效上市申請約百個。張倩嘉指出，若IPO市場好轉，是港股轉向正面的信號之一。雖然今年未見大型新股登陸本港，但公司手頭上正處理很多新股個案，部分正等候內地審批，而且近期與機構投資者溝通所得，大部分都反應正面，不少長線基金、對沖基金及主權基金對正準備上市的公司感興趣。

瑞銀全球投資銀行部副主席及亞洲企業客戶部聯席主管李鎮國表示，由於中國證監會表態支持內地行業龍頭公司來香港上市，很多公

司都表現出極大的興趣，而且相關措施有利於推動香港二級市場氣氛，為短期內大型新股來港上市奠定基礎。

### 外資計劃重投港股

2021年以來外資長線資金持續流出導致港股交易量減少，更有分析指外資若不回流港股，走勢要轉強並不容易。不過，張倩嘉提到，留意到外資在過去5周已重新考慮投入港股市場，而已經投入港股市場的外資也計劃「加注」，這扭轉過去兩年外資流出的情況，相信隨着投資氣氛改善，對新股活動將更為有利。

翻查紀錄，瑞銀早在去年11月已表示，香港IPO市場在2024年中可望改善，又曾透露已有多家大型企業部署上市，隨着市況好轉和中證監報備流程順暢後，估計2024年香港IPO的數量將會較2023年增長三至四成，又預期今年會有5至10家大型IPO推出。