

FSM

fundsupermart.com

醒目基金投資手冊



fundsupermart.com

慧視全球 投資致富



自主基金投資 就在FSM

立足亞洲 放眼國際

FundsSupermart.com (香港) (FSM) 是奕豐金融 (香港) 有限公司的網上基金分銷平台，以協助投資者「慧視全球，投資致富」為宗旨。

我們在新加坡、香港、馬來西亞及印度均設有業務，分銷眾多國際知名基金公司的產品，為散戶投資者提供投資建議，並為彭博資訊等環球及本地傳媒機構提供基金資訊。

實力雄厚 屢獲殊榮

FSM及奕豐金融 (香港) 有限公司持續提高平台服務質素，於2009年、2010年及2011年連續三年在香港《指標》雜誌頒發的「金融界最佳實務大獎」及「財富管理大獎」中，榮獲最有效網上系統及最佳網上功能等殊榮。



逾40家基金公司 超過400隻基金選擇

您可以在FSM認購逾40家環球基金公司旗下的產品，我們並會參考您的意見，持續與更多基金公司商討合作，為投資者提供更多元化的優質選擇。

Aberdeen
安本資產管理

ALLIANCEBERNSTEIN
聯博香港有限公司

Allianz
Global Investors
德盛安聯

ALQUITY

Amundi
ASSET MANAGEMENT
東方匯理 資產管理

東亞
聯豐投資

BNP PARIBAS
INVESTMENT PARTNERS

BARINGS

匯豐國際資產管理有限公司

華豐基金
ChinaAMC

citi

DWS
INVESTMENTS
Deutsche Bank Group

東亞投資
eastspring
investments

Fidelity 富達
www.fidelity.com

First State
Investments
首域投資

FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS
富蘭克林證券管理投資

中國國際資產管理(香港)有限公司
CIC Asset Management (China) Limited

國泰君安國際
資產管理

HARVEST
中國國際資產管理(香港)

Henderson
GLOBAL INVESTORS
亨德森全球投資

Invesco
景順

摩根
資產管理

LEGG MASON
GLOBAL ASSET MANAGEMENT
美盛環球資產管理

ASSET MANAGEMENT BY
LYXOR
領先資產管理

MACQUARIE

Man
英仕曼
Innovating to perform

宏利資產管理

Matthews Asia

MIRAE ASSET
未來資產環球投資(香港)

nikko am

信豐資產管理有限公司

PIMCO

PINEBRIDGE
INVESTMENTS
柏瑞投資

中國平安資產管理(香港)

元大資本證券
Yuanta Securities

Principal
信安

ROBECO
荷寶投資管理集團

Schroders
施羅德投資

OLD MUTUAL 先機
GLOBAL INVESTORS

threadneedle
Investments
天利

2
為甚麼投資基金？

3
直接基金與「101計劃」的三大分別

6
101計劃知多啲：資產轉移

8
「101計劃」與直接基金收費比較

11
定期投資及「平均成本法」的好處

14
101計劃知多啲：影子基金



為甚麼投資基金？

甚麼是基金？

基金又稱單位信託或互惠基金，集合眾多投資者的龐大資金，由專業的基金經理管理，用以投資於廣泛的地區、市場及資產類別，是一種理想的中長線投資工具。



基金投資有甚麼優點？

環球機會 分散風險

基金匯聚眾多投資者的資金，投資於環球市場與不同的股票、債券和貨幣市場，以捕捉環球投資機會。您可以用較少的資金投資於多隻優質股份，令投資組合變得更具升值潛力，並有效減低投資風險及波動性。

專業管理 規模效益

基金由經驗豐富的專業基金經理管理，更獲大量專業分析員支援，廣泛研究個別企業以至行業，隨時根據市況調整投資組合。因此，優質的主動式管理基金的回報可以大幅跑贏大市或指數基金的表現。

套現靈活 輕鬆致富

與定期存款及零存整付不同，投資基金不設鎖定期限制。相比起股票投資，由於基金公司必須根據當日價格向客戶贖回基金單位，因此絕不會出現股票在跌市時「有價無市」的情況，具有隨時贖回套現的優勢。此外，由於基金價格於交易日結束後計算，投資者毋須時刻緊盯市況，理財變得輕鬆無憂！

直接基金與「101計劃」 的三大分別

投資相連壽險計劃（Investment-Linked Assurance Scheme, ILAS）又稱「101計劃」，是一種混合了基金投資及人壽保險的產品。此類計劃着重於投資部份，而若保單持有人於保單年內不幸身故，受益人即可取得戶口淨值的額外1%，合計可取得戶口淨值的101%（淨值乃經調整後的投資回報，計入所有投資盈利及損失），因此稱為「101計劃」。

投資相連壽險計劃：一石二鳥抑或雜而不精？

即使你是投資新手，相信亦曾透過不同渠道聽過「101計劃」，例如銀行、保險經紀或理財顧問等。對於缺乏經驗的投資者而言，「101計劃」讓他們依靠經紀或理財顧問打理投資組合，而投資者則須支付相應的管理及行政費用。另外，一些希望既能投資，又能獲得一定保障的投資者，亦會被這類計劃吸引。不過，需要留意的是，此類計劃的額外保障只有1%，換言之，大部份的供款只是作為投資用途，而不像一般的人壽保險那樣主要是購買保障。

「101計劃」具有一般保單的特性——投資會被長期鎖定。購買「101計劃」的投資者通常要為計劃中的基金供款長達五至二十五年，因此投資者必需確定自己有需要和有能作如此長期的供款。我們發現不少投資者參加這些計劃前，並不了解自己簽的是長達二十多年的合約，有些人亦不知道初始供款期內停供要繳付高額退保費。與直接投資零售基金相比，這些投資計劃混合保險和投資成分，通常結構複雜及較難理解，因此我們建議投資者認真了解這些產品、權衡利弊及分析清楚投資成本及收費結構後才作出決定。

在下文中，我們會詳細講解投資「101計劃」與直接投資零售基金的分別。



一：直接投資基金，投資者乃資產擁有人

有別於零售基金，透過「101計劃」認購的基金，其資產擁有權只屬於保單合約發行人（即保險公司或發行的金融機構等），投保者的身份只是「保單持有人」。在這些保單合約中，發行人只是同意按照保單所投資的基金表現向保單持有人支付回報，投資者由始至終對基金都沒有任何法定或實益的擁有權。因此，如果保險公司不幸倒閉，投資者便要承受相關的風險，而且有可能損失全部投資。

相反，直接投資零售基金的投資者則擁有基金的所有權，因此得到較多保障。按照基金業界的標準，一般分銷商會以代名人（Nominee）分開處理公司與客戶之資產，明確界定投資者的資產擁有權。舉例來說，FundsUPERMART.COM（FSM）會在銀行設有客戶信託戶口，與本公司之賬目分開，確保客戶資產得到保障。這就是說，客戶的資產會維持獨立，FSM在任何情況下也沒有權力轉讓或抵押客戶資產。

二：收費透明，降低成本令回報更吸引

坊間不時有人指出「101計劃」的收費高及回報低，事實上，「101計劃」的收費普遍分為保單和基金投資兩個層面。

基金相關的收費包括銷售費、基金管理費及基金表現費等；而作為保單的一種，「101計劃」與保單相關的收費則包括每月行政費及計劃管理費等。這些保單相關的額外收費有機會令投資者實際獲得的回報比基金回報低。因此，不少投資者發現儘管自己的保單內投資了表現出色的基金，但回報仍然不甚可觀——這是因為保險公司的多層收費蠶食了投資回報。（詳見本小冊子第8頁：「『101計劃』與直接基金收費比較」）

希望節省投資費用的投資者，可考慮直接投資於零售基金之中，以減省更多成本。在FSM，我們的股票基金銷售費低至2%或以下，而債券基金的銷售費更劃一為0%（債券基金投資者僅需支付每季0.05%的債券基金平台服務費）。我們不設任何隱藏收費，而自動化的系統及網上交易讓我們精簡成本，為投資者提供更實惠的收費。

三：不設鎖定期及退保費，投資更靈活

上文提到「101計劃」通常設有長期的鎖定期，投資者要在投保期內將供款進行到底。在某些個案中，投資者接受「101計劃」時並不知道實際供款期的詳情，亦不了解未到期就退出計劃便要支付高昂的退保費。在這些情況下，「101計劃」的鎖定期會令投資的靈活性大大降低，甚至會影響投資者籌集緊急資金的能力。

希望更靈活自主的投資者，可考慮直接投資零售基金——不論認購、贖回、轉換還是轉移基金到不同的分銷商，都可由自己作主。在FSM，投資者贖回或停止月供基金計劃均毋須支付任何行政費用。

另外，隨着網上投資日漸普及，不論何時何地，投資者都可以作出投資決定，而毋須再在銀行排隊，或簽署多份文件才能完成投資手續。

總結：直接投資基金及「101計劃」優劣一覽

隨着資訊科技日益發達，現今投資者有更多渠道獲取更全面的投資資訊。我們建議投資者在作出投資決定前，應先深入了解該等產品的收費及條款等等，以避免日後須承受不必要的損失。下表概括了上述我們討論的直接投資基金及「101計劃」的分別：

	直接投資基金	「101計劃」
資產所有權	投資者	投資相連壽險計劃發行人
費用	較低(只有基金相關的收費)	較高(兼有保單相關的收費和基金相關的收費)
鎖定期	無鎖定期，贖回基金無行政費用	5到25年供款期，退保費高昂



4



無錯，如果你真係想贖回嘅話，謹記大部份保險公司都會收取提早贖回費用架！

咁呀……即係到供滿之前都要繼續分開咁多間黎供啦啲？

5



講到投資我都幾在行架，等我番屋企再慢慢解釋你聽啦！

咁複雜架？家明，咁我要番去睇清楚啲條款喇。



101保單中的基金單位通常是保險公司資產一部分，而非以代名人(Nominee)形式由客戶持有。受條款所限，保單內基金單位不得隨意轉移至其他分銷商，並須贖回成現金資產再作投資。注意：提早贖回資產通常須繳付贖回費用。

6



唔該晒你張生。

「101計劃」與 直接基金

收費比較

與直接投資基金相比，透過「101計劃」間接投資基金存在雙重收費的弊端。「101計劃」的投資者除了須要繳交基金收費外，同時亦要支付保險費用。基金收費包括首次認購費、基金管理費及基金表現費等，由基金公司收取；而保險收費則包括每月行政費及計劃管理費等。這些收費通常都按投保人每年保單累積總額的百分比計算（例如1.2%），驟眼看來只是一個小數目，因而容易受投資者忽視。但事實是，在「複利效應」下，隨着投資總回報日漸增加，保險公司持續收取的保費總額可以相當驚人。

「101計劃」收費模式繁複

「101計劃」保單方面的收費項目通常比較複雜，不少投資者往往在未詳細了解收費之前就簽下保單。一般來說，「101計劃」針對「最初供款戶口」及「累積供款戶口」（俗稱為「A戶口」及「B戶口」）而收取不同費用。「A戶口」適用於開首一年半至三年的初始供款期（又稱初始期）。在初始期內，投保人不可斷供，否則被視作終止保單，保險公司將會收取巨額「提前贖回費」，亦即未來二十至三十年的投保費用（視乎保單年期而定），剩下的資金才退回給投保人。因此，在此時退保將會損失慘重。另外，「A戶口」的每年保單管理費（有保險公司亦另設「行政費」、「計劃費」等等）一般為其戶口價值的4%-6%以上，除此之外投保人亦須支付基金公司層面的收費。

在初始供款期結束後，投保人可以選擇暫停供款（即行使「保費假期」）。如選擇繼續供款，則有關資金將會被投放至「B戶口」。一般而言，保險公司每年向「B戶口」收取約1.2%-1.5%的保單管理費。雖然初始供款期已經結束，但投保人仍受保單條款約束，因此仍不能提取「A戶口」內的金額，而須待二十至三十年鎖定期限過後才可全數拿走，否則同樣須要承受高額的「提前贖回費」。對於投資目標並非如此「長線」的投資者而言，「101計劃」則顯得欠缺靈活性，更可能引致不必要的投資風險。

直接投資基金更划算！

相對「101計劃」保單林林總總的多重收費，零售基金通常只有基金層面的收費及一次性的銷售費。在FSM購買股票基金，銷售費低至2%或以下，而債券基金的銷售費更劃一為0%（債券基金投資者僅須支付每季0.05%的債券基金平台服務費），收費一目了然。

在下列的例子中（表一），我們展示每月投資5,000港幣（假設每月累積回報為1%），10年過後的總回報。從下表可見，「101計劃」與FSM定期投資計劃的回報差近30個百分點，反映直接投資零售基金的回報遠高於「101計劃」。醒目的投資者，相信自有定論。

表一：

公司	保險公司 S *	Fundsupermart.com (FSM)
計劃名稱	「101計劃」*	定期投資計劃 (RSP)
銷售費	0	1.4%-2% (假設銷售費為2%)
行政費用 (A戶口)	6%	0%
鎖定期 (即A戶口之供款期)	首18個月	無
累積供款戶口費用 (B戶口)	1.5%	0%
計劃費	每月\$60	\$0
提前贖回費	3-38%	0%
每月投資5,000港幣，10年後 (假設每月資產回報為1%)		
本金	\$600,000	\$600,000
投資10年後資產總值	\$971,040	\$1,138,461
總回報	162%	190%
與FSM相比的回報差	-\$167,421	不適用
與FSM相比的回報差 (百分點)	-28	不適用
資料來源：Fundsupermart.com編纂。所有回報以港元計。 *表格中隱去保險公司及計劃名稱		



在FSM投資基金，除不設鎖定期外，收費模式更簡單透明，讓你盡享基金投資優勢。由即日起，投資者將資產由101計劃轉移至FSM投資基金，即可以0%銷售費直接認購本平台上任何基金（認購基金的金額應相等於你的投資相連壽險計劃價值）。詳情請向我們的客戶投資專員查詢。

客戶投資專員

FSM特設客戶投資專員，為您免費提供個人化的投資建議，建立投資組合，輕鬆度過不同投資階段。



如果你需要以下投資建議：

研究資訊

市場動態

評估風險範圍

投資組合推薦

歡迎與我們聯絡，預約客戶投資專員，面對面為你解答疑難！

預約客戶投資專員

☎ 熱線電話：3766 4321

電郵：clienthelp.hk@fundsupermart.com

星期一至五上午9時至下午6時（公眾假期除外）

定期投資及「平均成本法」的好處



相信投資者對於定期投資這一概念都不陌生，而不少「101計劃」的發行商亦讓投保人透過每月供款以投資環球市場上的各種基金。不過，「101計劃」通常設有長期的鎖定期（可長達二十多年），投資者於資金安排上便變得較為緊絀。

事實上，透過零售基金，投資者亦可以定期投資累積財富。在Fundsusmart.com（FSM），月供基金的每月投資額僅1,000港元或150美元，更不設鎖定期。投資者可隨時終止或更改定期投資計劃，享受靈活的彈性。

善用「平均成本法」

顧名思義，定期投資計劃是一個以定期定額形式（通常是月供），有紀律地進行投資的策略。由於投資金額不變，而基金價格卻會變動，因此投資者每次認購所得的基金單位數量均有所不同。簡單而言，定期投資計劃通常採用「平均成本法」的概念，跌市時認購所得的單位較多，而升市時認購所得的單位則較少。

總體而言，定期投資計劃有下列好處：

- 定期投資計劃可防止投資者在錯誤的時機高買低賣。換言之，它能避免誤判市場時機的風險。
- 定期投資計劃能配合投資者的現金週轉情況。投資者支薪後，可把小部份月薪用於月供投資，日積月累便能累積可觀的財富。
- 定期投資計劃具備平均成本法的優點。大市調整時，投資者可以獲得較多的基金單位，然後捕捉市場復甦時的機遇。即使市場波動，方向未明，投資者仍能以較低的平均價格買入基金單位。

接下來，我們將會舉例說明，在不同的市況下，投資者如何運用平均成本法獲得較佳回報。

圖1：兩個不同的市況

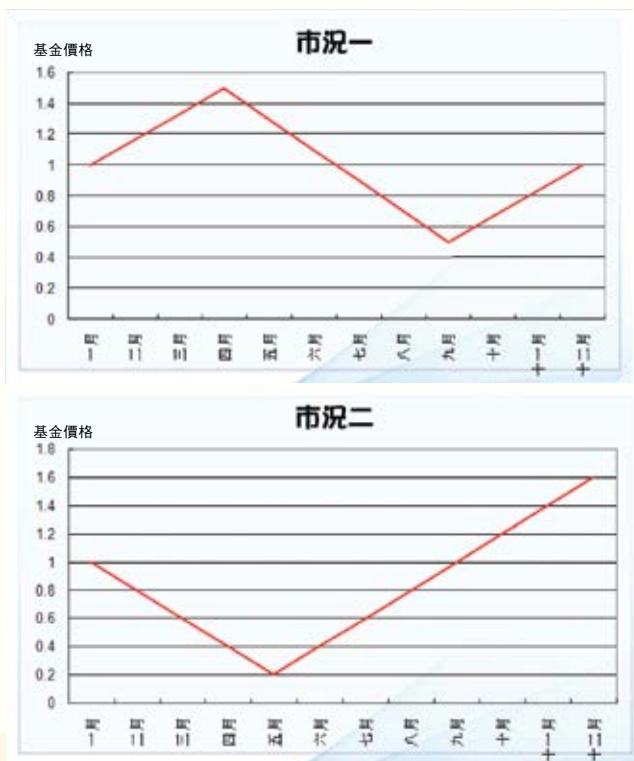


表1：不同市況下的回報（原本投資金額為\$12,000）

	最終價值		利潤/虧損	
	平均成本法	一筆過投資	平均成本法	一筆過投資
市況1	\$13,192	\$12,000	9.9%	0.0%
市況2	\$32,010	\$19,200	166.7%	60.0%

資料來源：奕豐金融編纂

表1顯示了兩個不同的市況。

在市況1，基金的初始價格是\$1，其後先升後跌，再重回初始的水平。在市況2，基金價格由最初的\$1先跌後升至\$1.6。

在這兩個市況下，到底平均成本法（即採用定期投資計劃）抑或一筆過投資的回報較高？

假若兩者的總投資額均為\$12,000（一筆過投資\$12,000或一年內每月投資\$1,000）。由表1可見，不論在市況1或2，平均成本法均帶來較佳的回報。尤其在市況2中，一筆過投資的資本收益只有60%，但平均成本法的回報則高達166.7%。究其原因，在2月至8月期間，運用平均成本法以低於\$1的價格購入較多的基金單位，從而令基金單位的平均認購價低於一筆過投資的價格（\$1）。因此，定期投資計劃的回報亦較理想。整體而言，如果投資期間市場正在走下坡，定期投資計劃的表現將會較一筆過投資更加出色。

「一筆過投資」較適合長線投資者

在市況波動時，採用「平均成本法」可獲得較佳回報。大市有升有跌，但投資者仍能以較低的平均價格買入基金單位。然而綜觀歷史，以長期投資的角度來看，大多數股市都呈上行趨勢。這表示若投資者擁有一大筆資金，並欲進行長線投資，「一筆過投資」的回報將會較理想。

若股市繼續處於長線升軌，「一筆過投資」的表現將優於「平均成本法」。不過，當市場大幅波動時，投資者往往因過份恐慌而不敢入市。我們建議這些投資者可運用「平均成本法」，將大筆資金分散投資，即使遭逢跌市，也可平均其投資成本。另一方面，若接下來股市上升，投資者也已在較低位認購部分基金單位。「平均成本法」最大的優點，就是有助投資者在股市波動時克服恐慌情緒。

了解過「平均成本法」的益處後，投資者可以依照以下幾個步驟，通過定期投資計劃來平均投資成本。

定期投資計劃的步驟

- 根據您的投資期限及供款能力，決定每月供款的數額。
- 選擇基金，確保您的投資組合能分散風險。
- 至少每年一次重審您選擇的基金，確保在不同市況下，您的投資組合仍可有效分散風險。
- 靜待您的投資累積為可觀的財富。



101計劃知多啲：影子基金

1

Cherry! 好耐冇見喇, 你個大仔升小學未呀?

係呀Tommy, 我個仔話咁快就六歲喇, 好彩我都一早儲定子女教育基金。

2

講開基金, 早排我買左個隻賣好多廣告嘅高收益債券基金, 每年有六厘幾, 啲管理費都係每年1%度咋。

咁抵? 冇理由架啫, 我都係買果隻架啫, 但保險公司每年收我嘅錢多你幾倍啫!

3

保險公司? 你會唔會係101保單買啲啲叫影子基金呀。

係呀, 乜影子基金同普通嘅基金有分別既咩?



梗係唔同啦！影子基金啲錢要經過保險公司管理，先再投資落去基金公司嘅基金度架。對比直接基金，就會多一重管理，管理費咪貴啲囉。



不過收你多啲管理費嘅好處係，第日想轉去第二隻影子基金度，都可以轉快啲囉。

管理費貴咗，回報相對低咗，有啲唔抵嘍！



好簡單架咋，果日我係網上買呢隻基金，三兩下手勢就搞掂啦！



但我諗住長揸架。如果要自己買直接基金，係咪好複雜架？



101保單裡面既基金通常是影子基金，這些基金中的資產由保險公司管理，再投資到基金公司管理的直接基金。由於收取額外管理費，所以影子基金的回報通常比直接基金低。



優質服務及產品

- 逾40家基金公司，超過400隻基金選擇
- 所有交易指示均經過互聯網提交，省卻不必要的輪候時間
- 特設客戶投資專員，免費提供個人化的投資建議

專業基金資訊

- 內部研究團隊，提供獨立於產品供應商的研究報告
- 專訪基金經理及業內專家，提供精闢投資觀點
- 免費電子快訊，助您緊貼市場走勢
- 獨家基金分析工具，即時比較基金資料，作出明智投資決定
- FSM Mobile手機應用程式，每日更新基金價格及市場資訊

收費實惠

- FSM 基本賬戶開戶費用全免，不設最低持有額限制
- 股票、均衡及另類投資基金銷售費低至1.4%
- 債券基金及貨幣市場基金銷售費一律全免，債券基金平台服務費僅每季0.05%
- 相同類別基金免費轉換
- 月供基金入場費僅1,000港元，不設鎖定期，極具彈性

認購費全0%

債券基金認購費一律全免！



FSM 作為領先網上基金分銷平台，推出全新債券基金收費模式，免除投資一刻的銷售費負擔，幫您慳到盡！*

即上 www.fsm.hk 了解詳情！

FSM  客戶服務熱線：3766 4321

 立即下載
FSM Mobile

(適用於iPhone、iPad及Android)

 Fundsupermart.com Hong Kong 

*投資者須繳付每季0.05%債券基金平台服務費。詳情請參閱條款及細則。

fundsupermart.com

慧視全球 投資致富

FUNDUPERMART.COM 為奕豐金融(香港)有限公司之分支，負責網上分銷業務。奕豐金融(香港)有限公司乃持有證監會牌照的分銷商兼投資顧問，以及奕豐集團的一部分。

此宣傳品不應被理解為要約或招攬認購、買入或出售任何基金。投資者及風險投資者作出任何投資決定前，應閱讀有關的基金說明書，以得悉有關基金之詳情(包括風險因素)，過往表現未必可作為基金日後表現的指引。此廣告未經證監會審閱，並由奕豐金融(香港)有限公司刊發。



fundsupermart.com

慧視全球 投資致富

此文件內的信息僅供一般參考之用，閣下不應只依賴本文件內容作出任何投資決策。

儘管 Fundsupermart.com 盡力確保本文件的信息是準確及完整，
但我們不對所載資料的準確性、完整性作任何保證。

閣下使用本文件須自行承擔相關風險，Fundsupermart.com對您因使用本文件的信息而遭受的損失或損害不承擔任何責任。閣下應自行採取適當的舉措檢查本文件信息的準確性和完整性。

香港中環交易廣場第二座46樓4601室

客戶服務熱線：3766 4321

電郵：clienthelp.hk@fundsupermart.com

星期一至五上午9時至下午6時（公眾假期除外）

www.fsm.hk



Fundsupermart.com Hong Kong

