



ETF 教室

四種方法，令被動投資變得更吸引



近年，被動型投資產品越來越受歡迎，同時，產品種類亦越來越多元化。在眾多被動型產品之中，當投資者選擇合適的產品時除了會考慮個人的投資目標和風險承擔能力外，基金能否有效達到其投資目標（即是緊貼指數回報）往往是令一隻基金產品能否脫穎而出的指標。

基金經理到底如何提高基金的表現？接下來為大家分析四個能令被動型投資基金更有效追蹤指數表現，甚至為回報實現額外增值的方法！

1. 股息套戩交易

部分的香港上市公司，例如大型環球銀行和地產發展商等，都會透過「以股代息」的方法發放公司新股。有別於一般的現金股息，股東可以以「代息價格」收取「股票股息」。基金經理可以利用這種「以股代息」的策略獲利。簡單來說，基金經理可以選擇以比較低價的「代息價格」購買「股票股息」，每當「代息價格」低於市場上的價格，基金經理便可以以較高價的市價賣出相同數量的股票進行股息套戩交易，從而獲利。

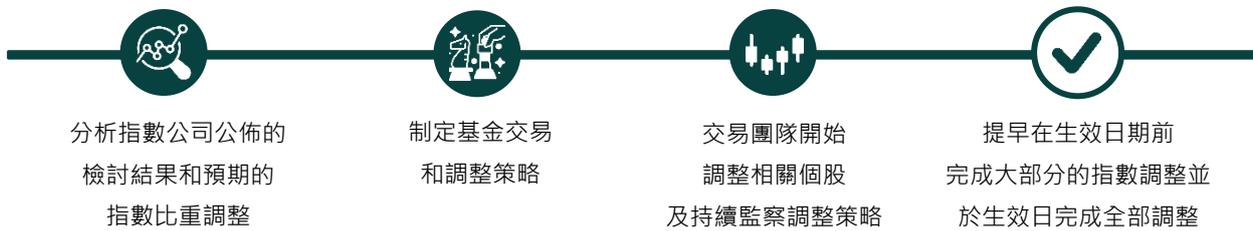
2. 公司行動

常見的公司行動有拆股、配股、合併與收購和分拆公司等等。基金經理可以把握因公司行動而出現的價差，交易相關個股，從而獲取額外回報。根據市況而行使「供股權」是基金經理慣常的做法。一般供股權有一個行使價，如果市況向上，基金經理可以行使供股權並在市場上以相對便宜的價格買入股票，從而獲利。

 供股權是指上市公司實施供股並分配給現有股東的權利。

3. 指數調整

基金經理根據現時的投資組合和預期指數調整數據，對個股需求、流通量和交易成本等作出分析，從而判斷最好的交易策略。以下為大家整合指數調整的流程：



4. 市場時機

基金經理會預測在未來指數的調整下，個股股價接下來的變動，並提前部署，為即將投入的客戶資金制定投資策略。舉個簡單的例子，如果基金經理在指數公司公佈檢討結果和指數比重調整前預計公司 A 將會加入指數，基金經理會考慮公司 A 的成交量和最近的表現而提前買入一部分，以獲取買入價及最後公司加入指數的收市價之間的差價。

最後為大家總結以上四個提升被動型投資基金表現的方法：

股息套戩交易	以較低價的代息價格收取股票股息，再以較高價的個股市價賣出相同數量股票來作股息套戩交易，從而獲利。
公司行動	把握因公司行動而出現的價差交易相關個股，從而獲取額外回報。
指數調整	根據現時的投資組合和預期指數調整數據，對個股需求、流通量和交易成本等作出分析，從而判斷最好的交易策略。
市場時機	預測在未來指數的調整下，個股股價接下來的變動，並提前部署，從而獲利。

註:

本資訊由恒生投資管理有限公司(「恒生投資」)編制並只作參考之用。本資訊所載資料於刊載時乃摘自恒生投資認為可信的資料來源或根據該等資料來源所編制，但不保證其準確性、有效性或完整性。無論任何情況下，並不構成表示本資訊發佈日期後皆為正確之聲明。恒生投資保留權利於任何時候更改任何資料，無須另行通知。本資訊為恒生投資意見，不應視為推介或邀約或游說投資任何投資產品。投資者在作出任何投資決定前，應詳細閱讀有關投資產品之銷售文件(包括風險因素之全文及收費詳情)。投資涉及風險(包括可能會損失投資本金的風險)，投資產品價格可升可跌，過往表現未必可作為日後表現的指引。投資者如對本資訊或投資產品(包括其說明書)有任何疑問，應尋求獨立及專業意見。恒生投資不會就因任何人士不當使用本資訊而造成的任何成本、索償、費用、罰款、損失或法律責任而承擔任何責任。

恒生投資所管理的投資產品的投資目標或投資政策可能與本資訊提及的目標或市場相關。

在未獲得恒生投資的書面許可下，不得複製本資訊或以任何方式儲存或發放本資訊或自行使用「Hang Seng Investment Management Limited」、「恒生投資管理有限公司」、「恒生投資管理」、「恒生投資」或任何載有該名稱的標記。

恒生投資和恒生指數有限公司及其他指數公司(共稱「指數公司」)屬於獨立運營公司，恒生投資意見並不代表指數公司的意見。恒生投資並不可以控制或影響指數公司的任何決定或看法。

本資訊並未經香港證券及期貨事務監察委員會審核。