



ETF是一種給投資者在交易所買賣的基金，近來在香港越來越受到歡迎，那麼它又是用甚麼方法複製指數表現呢？

ETF複製指數表現的策略可以分為「實物複製策略」和「合成複製策略」兩大類別。

第一類是香港市場較常見的「實物複製策略」。

「實物複製策略」可細分為「全面複製策略」和「代表性抽樣策略」。「全面複製策略」，顧名思義，是按照指數內所有成份股的權重，作出全面複製並進行投資。而「代表性抽樣策略」是基金經理因個別投資限制而採取的策略，利用投資模型運算以挑選出個別具代表性的成份股進行投資。

第二類模式，是「合成複製策略」。

採用「合成複製策略」的ETF並不會直接投資在成份股內，反而是透過衍生工具，以獲取緊貼指數的投資表現，適合較難參與實物複製的市場，例如新興市場，商品，虛擬貨幣等。舉例如指數掛鈎掉期作複製，ETF基金經理會同投資銀行簽訂合約，並會向他們提供保證金或者抵押品，而投資銀行會按指數的回報向ETF提供收益或虧損。

總括而言，「全面複製策略」會完全複製指數內的成份股，跟蹤誤差較低。但當成份股較多，交易成本可能較高。「代表性抽樣策略」只挑選具代表性的成份股來投資，可降低交易成本，但追蹤誤差可能較大。「合成複製策略」透過衍生工具獲取貼近指數的表現，追蹤誤差較低，但由於涉及衍生工具同抵押資產，可能會面對額外風險。

恒生投資作為你值得信賴的投資伙伴，提供多種可靠的ETF產品，歡迎向我們的投資顧問查詢。



### 免責聲明

本資訊由恒生投資管理有限公司（「恒生投資管理」）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管理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。恒生投資管理保留權利於任何時候更改任何資料，無須另行通知。本資訊為恒生投資管理意見，不應視為推介或邀約或遊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。恒生投資管理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。

恒生投資管理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。

在未獲得恒生投資管理的書面許可下，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」或任何載有該名稱的標記。

恒生投資管理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，恒生投資管理意見並不代表指數公司的意見。恒生投資管理並不可以控制或影響指數公司的任何決定或看法。

本資訊由恒生投資管理編制，並未經香港證券及期貨事務監察委員會審核。