

日中小企基金或率先反彈

認識強積金基金運作

梓康是積哥的大學師弟，這天相約積哥晚飯，歸還大學筆記。梓康說：「我已幸運地獲聘於一間律師行，畢業後就會上班了，心情很緊張呢。」他續說：「我知道開始工作就要供強積金，但我對強積金投資卻一竅不通。」

切合自己需要挑選投資組合

積哥着他不用擔心：「簡單來說，強積金是透過基金投資增值。在你入職後，僱主會為你登記參加已選定的強積金計劃，僱主亦可提供多於一個強積金計劃供你選擇，你可因應自己的投資目標及承擔風險能力，挑選一個切合自己需要的基金或投資組合。之後你每月的強積金供款將會連同僱主的供款，由僱主安排交予受託人，再交由你所選定的基金或投資組合之投資經理，以當時的市價買入基金單位作投資。」

梓康問道：「那基金又是如何運作？」積哥回答：「投資基金就像聚沙成塔，基金經理透過匯集眾多計劃成員的供款壯大資本，令投資組合的規模更大，從而有更多不同的投資選擇，亦有助分散投資及風險。」

積哥又說，基金經理會按照基金所設定的投資目標及政策，投資於不同的產品，例如股票、債券或銀行存款等。之後，個別計劃成員會按比例獲發放基金單位。不過積哥提醒：「投資當然涉及一定風險，若你選取的基金價格下跌，投資便會有所損失。」

「預設基金」未必符個人目標

梓康表示：「我投資經驗不及基金經理，我可否不作任何基金選擇，交由基金經理代我選擇？」積哥說：「每個強積金計劃都設有『預設基金』，當計劃成員沒有揀選基金時，受託人便會把供款投資於該基金內。」但預設基金未必能配合個別計劃成員的投資目標，例如年輕的計劃成員，投資理應可進取一點，但預設基金可能投資於較保守的基金。

積哥建議：「你可參考受託人提供的『基金便覽』，了解基金資料，例如投資目標及風險等，再自行決定投資策略，更好管理自己的強積金。」

■積金局

熱線：2918 0102 www.mpa.org.hk

2011年3月11日下午，日本本州東海岸附近海域發生了黎克特制9.0級猛烈地震並引發海嘯，及後福島第一核電廠2號反應堆廠房發生爆炸，4號反應堆廠房亦着火，導致廠房周邊輻射水平升高，相信會有更多輻射洩漏，引發進一步的「核電危機」，拖累日本股市連跌兩日，日經平均指數兩日累積跌幅達14.38%。東驥研究部認為，如果確實「核電危機」對實質經濟構成重大的負面影響，則金融市場風險可能較現時估計為高；不過，如果「核電危機」只是普通的信心危機，預料當地股市短期或出現強力反彈，而日本中小企股票基金或可率先反彈。



市場預期日本世紀大地震所造成的整體經濟損失相等於當地GDP的1% (未計算「核電危機」對實體經濟的負面影響)，雖然比率上低於1995年的神戶大地震，但我們認為投資者更加需要留意的，是地震對環球金融市場所造成的間接影響。

地震對日經濟衝擊未必太長

日本大地震令到當地農業和工業均受到嚴重影響；另外，由於航運中斷，日本企業出口也將暫停，短期內勢將對當地經濟造成衝擊，但我們認為地震對日本經濟造成的衝擊未必太長，預料當地經濟於上半年可能持續收縮，但到了下半年便可望回升。而對全球經濟而言，由於日本現在並不是全球增長的火車頭，相對於歐洲主權債務危機、中東北非政治風暴，以及環球通脹升溫等問題而言，日本地震對環球金融市場所造成的中線市場風險明顯相對較低。

日政府將大舉注資刺激經濟

根據過往的數據顯示，受災地區股市未必會受到太大影響，主要因為市場憧憬政府或採取積極擴張性的財政政策，以及寬鬆的貨幣政策以刺激經濟。事實上，日本政府上周末已向災區13家金融機構增撥550億日圓資金，確保它們有足夠金錢應付存款提款；其後日本央行又宣

日本中小企股票基金一覽

基金名稱	回報(%)	*年初至今					波幅(%)	
		2010年	三個月	六個月	一年	三年	一年	三年
安本環球-日本小型公司基金 D2 累積	(0.6)	26.5	5.4	11.5	19.8	21.9	11.5	17.7
亨德森遠見日本小型公司 A2	(1.0)	25.8	5.1	15.5	16.3	41.3	(6.0)	17.2
瑞銀(盧森堡)日本中小型股票基金	3.9	25.2	10.3	20.7	22.8	21.1	(29.1)	17.3
施羅環球基金系列-日本小型公司基金 A 累積	(4.0)	24.2	1.9	10.1	12.0	17.9	(23.8)	14.6
貝萊德日本特別時機基金 A2 日圓	(1.3)	19.1	5.3	13.1	12.6	8.7	(35.8)	14.4
柏瑞環球基金-柏瑞日本小型公司增值基金 A	(1.7)	18.6	4.3	10.2	13.3	2.5	(21.4)	15.2
安盛羅森森日本小型企業 Alpha基金 B 日圓	1.3	17.7	7.3	16.5	12.6	3.9	(23.5)	17.2
JF日本店頭市場基金	4.5	13.3	11.7	17.2	11.7	(3.0)	(58.9)	19.3
富達基金-日本小型企業基金 A股 日圓	0.8	12.3	5.7	15.0	9.3	11.7	(26.5)	17.0
景順日本小型企業基金 A	5.0	5.2	13.7	19.1	13.0	4.6	(35.2)	17.9
景順日本企業基金美元 A	4.6	3.8	12.1	17.2	11.8	2.7	(37.5)	18.5
JF Japan Small Cap A Dist USD	0.8	2.4	6.6	10.1	(0.5)	(22.5)	(49.1)	19.3
JF日本小型企業(日圓)基金	(4.3)	0.1	0.8	3.4	(9.9)	(23.5)	(54.5)	21.6
平均值	0.6	14.9	6.9	13.8	11.2	6.7	(33.4)	17.0

*截至2011年3月11日(未計算周一及周二的大跌市)

資料來源：理柏/東驥財富管理部

佈，為緩解地震災情造成的流動性短缺，將增加向金融系統注資規模，由7萬億日圓，提高到12萬億日圓，創有史以來最高紀錄，相信足夠維護信貸市場穩定；另外，為確保金融市場的穩定，當地央行又實行公開收購日本國債的操作，規模為3萬億日圓，進一步紓緩可能出現的流動性短缺局面。日本政府有見於日股連跌第二日下跌，市場開始出現恐慌性拋售，便積極地再向銀行體系注入5萬億日圓，以紓緩恐慌情緒，故日圓匯價於地震後仍然相當穩定。

日圓料高企將不利大型出口股

我們認為日股近日出現大幅下瀉，反而造就短線買入的機會，不過由於我們預料日本企業會從海外撤資以應付保險賠償和參與重建，短期或推高日圓，不利當地大型出口股。事實上，1995年神戶地震引發的資金回流潮，便推動日圓由當年2月份的每美元兌96日圓升至4月19日的約每美元兌80日圓。雖然預料日圓高企將不利大型出口股，不過預料投資於地震受惠股，如建築股等較大的日本中小企股票基金最為受惠，進取的投資者

不妨考慮。

建築股等中小企將受惠重建

根據理柏環球的分類，坊間現時共有13隻日本中小企股票基金可供選擇，但表現可以相差甚遠。以2010年為例，表現最佳的是安本環球-日本小型公司基金，去年錄得26.5%的升幅，而JF日本小型企業(日圓)基金則錄得0.1%的升幅，相差逾26%。相信與日本上市的小型企業數目甚多有關。由於日本發生地震及海嘯的關係，東驥研究部認為基金經理的選股傾向較過往表現的統計數字重要。根據理柏的資料顯示，貝萊德日本特別時機基金持有較多如建築股等地震受惠股，預料當日本股市端定後，該類股份將可望跑贏大市。

看核電危機影響程度去留

不過，由於現時日股情況仍未明朗，日本中小企股票基金或只適合進取的投資；如果確實「核電危機」對實質經濟構成重大的負面影響，則我們建議投資者應全面撤離日股基金。

最新強積金基金報價

資料來源：湯森路透全資附屬公司理柏

基金名稱	理財經理	成立日期	2010年 回報	2011年 回報	升幅	升幅	升幅	升幅	升幅
			2010年	2011年	2010年	2011年	2010年	2011年	2011年
安本環球-日本小型公司基金 D2 累積	安本環球	2003/03	26.5	5.4	11.5	19.8	21.9	11.5	17.7
亨德森遠見日本小型公司 A2	亨德森	2003/03	25.8	5.1	15.5	16.3	41.3	(6.0)	17.2
瑞銀(盧森堡)日本中小型股票基金	瑞銀	2003/03	3.9	25.2	10.3	20.7	22.8	21.1	(29.1)
施羅環球基金系列-日本小型公司基金 A 累積	施羅	2003/03	(4.0)	24.2	1.9	10.1	12.0	17.9	(23.8)
貝萊德日本特別時機基金 A2 日圓	貝萊德	2003/03	(1.3)	19.1	5.3	13.1	12.6	8.7	(35.8)
柏瑞環球基金-柏瑞日本小型公司增值基金 A	柏瑞	2003/03	(1.7)	18.6	4.3	10.2	13.3	2.5	(21.4)
安盛羅森森日本小型企業 Alpha基金 B 日圓	安盛	2003/03	1.3	17.7	7.3	16.5	12.6	3.9	(23.5)
JF日本店頭市場基金	JF	2003/03	4.5	13.3	11.7	17.2	11.7	(3.0)	(58.9)
富達基金-日本小型企業基金 A股 日圓	富達	2003/03	0.8	12.3	5.7	15.0	9.3	11.7	(26.5)
景順日本小型企業基金 A	景順	2003/03	5.0	5.2	13.7	19.1	13.0	4.6	(35.2)
景順日本企業基金美元 A	景順	2003/03	4.6	3.8	12.1	17.2	11.8	2.7	(37.5)
JF Japan Small Cap A Dist USD	JF	2003/03	0.8	2.4	6.6	10.1	(0.5)	(22.5)	(49.1)
JF日本小型企業(日圓)基金	JF	2003/03	(4.3)	0.1	0.8	3.4	(9.9)	(23.5)	(54.5)
平均值			0.6	14.9	6.9	13.8	11.2	6.7	(33.4)