

理財通勝

復甦勢頭佳 美股基金績看漲

部分美國股票基金表現一覽

Table with columns: 基金名稱, 回報(%), 波幅(%). Lists various US stock funds and their performance metrics.

*截至2011年3月28日

資料來源：理柏/東驥財富管理部

基金便覽詳列基金資料

下班後，積哥在巴士站碰見同事寶文。寶文與積哥談及近日的天災，又提到市況波動，她說：「最近我收到強積金受託人寄來的『基金便覽』，不過看不明白呢。」

積哥說：「『基金便覽』刊載強積金計劃下個別基金的詳細資料，在這些資料當中，你可先留意『投資政策及目標』和『基金風險指標』。『投資政策及目標』說明基金經理的投資取向，例如是以穩健保值為主，還是以賺取較高回報為目標。計劃成員可藉此衡量基金的投資方向是否符合自己的長遠投資目標。而『基金風險指標』則扼要說明各項基金的風險程度，計劃成員可按此衡量自己是否願意承擔該強積金基金的投資風險。積哥說：「一般來說，風險指標的數值越高，反映基金價格的波動越大，風險也因而較高。」

積哥又表示：「便覽亦會列出基金的具體投資內容，包括『投資組合分佈』及『投資組合內的十大資產』。」前者說明基金組合中的資產分佈，例如投資地區、投資於股票、債券或銀行存款的比例等；後者則顯示基金經理如何實際執行其投資策略。積哥提醒：「一般而言，如果基金集中投資在股票資產，相對風險可能會較大。」

檢視表現 有助作選擇

寶文問：「我看『基金便覽』還有更多資料，那是甚麼？」積哥說：「那些都是有關基金的其他詳情，包括基金成立日期、資產值、基金類別、基金開支比率、基金表現，包括過去一年、五年、十年及自基金成立以來的回報率，以及基金經理對基金表現的評論、市場回顧及展望。這些資料都有一定的參考價值，有助你作出選擇。」

積哥補充，受託人每年最少要向計劃成員發出兩份「基金便覽」，「你不妨趁機會回顧過去一年的強積金投資，檢視自己選取的強積金基金是否與你的長線目標一致，再考慮是否需要調整。」

■積金局

熱線：2918 0102 www.mfpa.org.hk

美國近期公布的經濟數據均回復至健康水平(房市數據除外)，顯示當地經濟復甦勢頭理想，支持美股近期顯著跑贏大市。另一方面，新興市場通脹問題依然令不少投資者卻步，導致資金持續由新興市場回流至歐美日等成熟市場，進一步為成熟市場股市提供動力；加上明年亦是美國總統大選年，根據以往經驗，大選前的一年美股都有理想的表現。因此，東驥研究部相信美股強勢將有望持續至第3季甚至尾屆，故美股基金應可看高一線。

東驥基金管理

3月快將過去，觀乎首季的表現，美股表現頗為突出，一眾新興市場的表現則不太理想。箇中的原因是由於新興市場飽受通脹困擾，資金流走至歐美日市場，導致大部分新興市場均錄得不同程度的跌幅。反而，資金持續流入成熟市場，令歐美股市獲得不錯的上升動力，特別是美股，三大指數都突破了海嘯後高位。

資金仍持續流向成熟市場

雖然近期新興市場的通脹問題有放緩的跡象，但礙於擔心緊縮政策力度過大會傷及經濟增長，預料各新興市場的緊縮政策仍會偏向溫和，因此通脹問題並不能於數月內徹底解決，而且政策成效仍需要時間才能發揮。事實上，近期各新興國家央行官員的口風均透露加息周期仍未完結。東驥研究部認為，資金流向成熟市場的速度雖減慢了，但此趨勢仍會持續，加上近期歐債問題重燃及日本核危機事件，相信更會迫使資金捨歐日而取美，繼續為美股提供動力。

雖然房市仍然積弱不振，但美國近期公布的一些經濟數據(包括就業市場、GDP增長及製造業市場等)，政府推出的幾項經濟政策均顯示出，美國經濟復甦正在走強。首先美國商務部於3月25日上調了去年第四季度美國實際國內生產總值(GDP)增幅，由上個月公布的2.8%調高至3.1%，當季個人消費開支、出口和企業設備投資等因素均成為推動第四季度經濟增長的力量。其次，美國商務部近期公布的製造業數據均有不錯升幅，其中美國2月份ISM製造業指數升至上月6月以來的高位，其他相關數據亦比預期的

理想，美國製造業延續了復甦態勢。製造業回暖是美國此輪經濟復甦的一大亮點。隨著企業補充危機期間大量削減的庫存，美國製造業自2009年以來持續擴張。加上，美國勞工部上周公布，近4星期平均新申領失業援助人數下降1,500人，至38.525萬人，是超過兩年半以來最低。同時，美國財長聲明，新預算案會以減赤作主題且減少支出，此舉顯示出他對美國經濟的信心，認為現時減少支出仍無損美國經濟增長。

美企現金水平高 支持併購

另外，據彭博社最新調查，經濟危機過後美國企業的現金儲備已高達9,400億美元，超過139家公司擬大規模派息，而且本季度美國企業併購交易總額達到了2,560億美元，為2008年9月雷曼兄弟公司破產後最高水準。可見美國企業有充裕的現金水平，令美國企業的併購活動、派息及投資活躍，提升企業自身價值，利好股市表現。而且，早輪的美國企業公布業績潮中，多家企業的業績均較預期理想，對美股前景更添信心之餘，又可見美國經濟復

甦進程不錯。事實上，巴菲特亦曾表示美國經濟正在穩步回升，更為美股增添動力。

中東亂局 油價高企存隱憂

綜合上述因素，東驥研究部認為美股基金會是中短線不錯的投資選擇，長期則還需時確證美國經濟增長動力是否仍強勁以見奧巴馬提出以開創新科技為主題的經濟轉型能否成功，畢竟現時環球情況依然不穩(中東、北非亂局及日本核危機)。風險因素方面，中東、北非局勢將是主要問題，如油價持續企穩100美元水平以上，則對美國經濟不利。

根據理柏環球的分類，坊間現時共有81隻美國股票基金可供選擇。以截至2011年3月28日的一年計算，表現最佳的是Well Fargo 美國各類型市價股票增長基金，一年錄得32.5%的升幅，而其次的法巴L1美國智取基金(資本類別)於同期則錄得27.08%的升幅，兩者都比組內平均的12.92%為高，可見各股基金基金的表現差異極大。按東驥基金研部的評級系統，建議投資者留意東驥(盧森堡)美國量化股票基金以及JF宜安美洲基金。

最新強積金基金報價

Large table listing various investment funds with columns for fund name, manager, and performance metrics. Includes sub-sections for different asset classes like US Stocks, International, and Bonds.

註：亞洲太平洋股票，日本除外。最新基金價格：基金最近期之每股資產淨值或賣出價。變幅：以內每股資產淨值或賣出價計算，股息再投資，以港元計算。同一組別中，領先的20%基金在總回報上被授予Lipper Leader標號(代號1級)，之後的20%為2級，中間的20%為3級，再之後的20%為4級。穩定回報評級：以歷史數據為依據，反映基金相對於同組別中經風險調整後的穩定回報。保本能力評級：以歷史數據為依據，反映基金相對於同一資產類別回報型中的其他基金的抗跌能力。