

理財通勝

追通脹 保值要顧及風險

周五晚，積哥表姐家琪在酒樓為初生的兒子「擺滿月酒」，積哥亦有到賀。家琪與積哥聊天時說：「現在百物騰貴，兒子的日用品亦愈來愈貴，所以我一定要工作，分擔家中的開支；真擔心通脹會影響將來的退休生活。」

家琪續說：「同事都投資於高增長的資產，甚至連強積金都投資於股票基金，以求跑贏通脹，這樣對嗎？」積哥回答：「大家當然期望強積金回報能跑贏通脹，不過強積金屬長線投資，不應只是留意短期的通脹。」積哥說，計劃成員應根據自己投資期的長短，即距離退休的時間，並考慮個人投資取向，以及自己承受風險的能力等因素，才作出投資選擇。

應考慮投資期長短

積哥解釋：「舉例說，一名25歲的計劃成員距離退休日子尚遠，擁有較長投資期，他便可將強積金投資於較進取的基金，例如股票基金，以換取較高的潛在回報。即使市況短期逆轉，他仍可透過較長的投資期來抵銷因市場波動而產生的風險。」積哥又說，相反距離退休日子較短的計劃成員，則應選擇較低風險的基金，例如保證基金或債券基金，以避免市場的短期波動打亂退休安排及預算。

此外，個人的投資取向也影響計劃成員的風險承受能力。積哥解釋：「個人投資取向通常與個人性格、過去的投资經驗及投資目標有關。若你一向有投資股票及進行短線買賣，你對風險的了解及承受程度比其他人不擅投資的人，應會稍高一點。」他又補充，當計劃成員作出投資決定時，也可以一併考慮其他儲蓄或投資的情況。「若你已有一定的退休儲備或投資，則可考慮較進取的強積金投資，以換取較高的潛在回報。」

不過積哥提醒，若選擇投資於較低風險的基金，則不應期望較高回報；而每人的投資目標各有不同，投資策略也因而有所不同。而且投資產品的價格可升可跌，大家不應只著眼於追求回報而忽視風險。

積金局 熱線：2918 0102 www.mfpa.org.hk

交易所一體化 利好拉美股

雖然拉丁美洲去年經濟表現非常亮麗，惟受通脹困擾下，當地股市於今年首季的表現並不太理想。不過，東驥研究部相信這只是短期現象，當拉丁美洲各國的緊縮政策成效愈顯著時，經濟應該重拾正軌，因為拉丁美洲的經濟基本面良好。以往拉丁美洲的經濟增長動力主要來自對成熟國家的資源出口，但其實拉丁美洲的經濟已經減少對資源出口的依賴，成功推動內需刺激經濟，而且金融活動漸趨活躍，最近更成立數國證交所的一體化方案，有利金融業發展。現時，拉丁美洲經濟可說是由外部及內部需求帶動，且內部質素不斷提升。由於現時拉丁美洲股市相對落後，故我們建議投資者

可於現水平提高拉丁美洲股票基金的比重。 ■東驥基金管理

豐富的資源是拉丁美洲其中一項優勢資源，而且出口的商品/資源亦有增值趨勢。出口一向是拉丁美洲的增長動力之一，拉丁美洲過往的出口對象主要是歐美等成熟市場，但隨著亞洲新興市場高速發展，各地城市化步伐加速，中國、印度等國家對建築原料、電力以及軟性商品原料的需求與日俱增，令拉丁美洲的出口市場更廣闊，不再依賴歐美。

拉美出口轉高附加值製造業

同時，拉丁美洲的出口亦有轉型的趨勢。根據柏瑞全球新興市場暨拉丁美洲股票投資團隊主管史戴莫 (Stacy Steimel) 指出，拉丁美洲將不只是原料出口國，將轉向從事附加價值高的製造業，複製過去如亞洲四小龍的經濟起飛成功經驗，轉型為更具附加價值的原料及精緻農業出口供應國。另一方面，近期通脹問題熾熱，刺激商品價格向上。短期能為資源大國帶來豐厚的利潤；長遠而言，資源大國對資源需求國更有討價能力，經濟發展更有力量。

勞動力充沛 內需市場巨大

除了出口外，拉丁美洲的內需市場同樣充滿憧憬。拉丁美洲的人口結構十分理想，人口金字塔呈上窄下闊，老人

部分拉丁美洲股票基金表現一覽

Table with columns: 基金名稱, 年初至今, 2010年, 三個月, 六個月, 一年, 三年, 一年, 三年. Lists various Latin American stock funds and their performance metrics.

*截至2011年3月31日

資料來源：理柏/東驥財富管理部

比例偏低，是全球少數勞動力充沛的區域。健康而年輕的人口結構，帶動如教育事業、科技硬體及內需建設等產業的需求持續向上。且內需市場較為健全。事實上，拉丁美洲的人口數量、薪金水平、與購買力都處於上升軌道當中，而且對於房地產、基礎建設、交通設施、教育服務以及消費品需求都有顯著成長，加上拉丁美洲國家大力完善基建，大量的基建項目都對推動經濟有莫大幫助，例如巴西為配合2014年及2016年世界盃及奧運會而推動基建發展。加上，拉丁美洲各國政府都十分努力幫助低下階層。拉丁美洲經濟委員會執行秘書巴塞娜於其文中指出，拉丁美洲地區的貧困指數從2009年的33.1%下降到2010年的32.1%，這是近30年來最低的水平。拉丁美洲地區中的18個國家中有15個國家的經濟好轉，10%最富有的人口的人均收入是40%最窮的人口人均收入的1.7倍，比2002年減少了3倍。政府將更多資金投入社會支出，以此作為減少貧困的方式。

通脹未損經濟 增持股票基金

此外，哥倫比亞、智利及秘魯三國正制訂交易所一體化的方案，相信很快便會有結果，對將來金融及企業發展有莫大的益處。該方案計劃將三國交易所一體化，成立拉

丁美洲市場 (Mercados Integrados Latinoamericanos, 簡稱MILA)，一體化是為了方便交易，協調各國的差別 (法律，交易規則等)。此舉不僅為當地投資者提供更多投資機會，亦為拉丁美洲提高資金流動性。全面整合之後，新的區域交易所將擁有拉丁美洲數量最多的發行商 (超越墨西哥及巴西，區內第二大市值 (僅次於巴西) 及第三大交易量 (僅次於巴西及墨西哥)，而且成分股將有66%屬於內需類股，預佔2011年EPS成長率達32%，高於巴西(20%)及墨西哥(20%)；此外，合併後流動性大幅增加，將吸引三國退休基金投資，亦提高IPO申請量及股市市值。

綜合上述因素，東驥研究部認為拉丁美洲股票基金是長線不錯的投資選擇，雖然現時通脹問題拖累該區大市表現，但通脹仍未損及基本經濟面，因此不用過於擔心。

根據理柏環球的分類，坊間現時共有17隻拉丁美洲股票基金可供選擇。以截至2011年3月31日的一年計算，表現最佳的是柏瑞拉丁美洲中小型公司基金，一年錄得26.1%的升幅，而其次的是富達基金-拉丁美洲基金於同期則錄得17.09%的升幅，兩者都比組內平均的13.73%為高。按東驥基金研部的評級系統，建議投資者可留意富達基金-拉丁美洲基金，該基金的波幅較組內平均低而且回報穩定。

最新強積金基金報價

Large table containing fund names, categories, and performance data. Includes sub-headers for '最新強積金基金報價' and '資料來源：湯森路透全資附屬公司理柏'. The table lists various funds with columns for fund name, category, and performance metrics.

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 Medal (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穩定回報型中的其他基金的抗跌能力。