

理財通勝

強積金十年回報勝通脹

星期五晚，積哥與一班同事出席公司成立十周年的晚宴。其中一位在公司工作了十年的同事智榮感慨地說：「這十年公司先後經歷『沙士』和金融海嘯等難關，還好都挺過了。」他續說：「回想起來，記得加入公司時，強積金制度也剛起步，這十年經濟有起有伏，不知強積金表現如何？」

積哥答道：「你剛才提及及，香港經濟在過去十年經歷了不少難關；而強積金的回報當然也隨着經濟大氣候而起伏。」積哥續說，最近積金局發表了一份研究報告，分析過去十年強積金制度及不同類型基金的表現。「結果顯示，在扣除費用及收費後，整個制度的平均每年淨回報為5.5%，而不論任何一類型的基金，平均回報都跑贏同期每年0.7%的通脹率，為計劃成員的資產增值。」

智榮追問：「我比較有興趣知道，哪一類型的基金的回報最高。」積哥說：「各類型的基金種類中，股票基金的回報最高，每年平均回報達5.7%，不過潛在風險亦相對較高。」他解釋，結果印證了一個基本的投資概念，就是基金的預期回報愈高，相關的風險亦愈高。

積哥續說：「而個人的投資決定直接影響儲蓄成果，以股票基金和保守基金為例，兩者的回報可以相距甚遠。所以，我們應多關心自己的強積金投資，並因應個人投資目標、承受風險能力、距離退休的年期等，必要時調整投資組合。」

不應嘗試捕捉市場走勢

積哥建議，若想減低投資風險，可考慮分散投資，即投資於相關性較低的資產，例如分散投資於不同地區或資產類別。不過他提醒：「強積金是長線投資，大家無須過份在意短期回報的波動，亦不應嘗試捕捉市場的走勢。而研究結果亦顯示，過去十年即使金融市場頗為動盪，強積金制度整體上仍成為成員的供款增值。」

積金局

熱線：2918 0102 www.mpf.org.hk

資金回流 東盟股市再現光芒

今年以來受到通脹升溫、緊縮政策以及中東北非緊張局勢的影響，2010年表現亮麗的東南亞股市，於今年首季的表現難免令人失望。不過，由於熱錢近月有流入亞洲新興市場的跡象，為亞洲股市帶來不俗的支持，當中泰國、印尼及新加坡等東南亞國家的股市都錄得理想的升幅。隨着熱錢開始回流新興市場，預料由一眾東南亞國家合組而成的東盟股市將再次受到關注。儘管現時東盟股市的表現仍受制於通脹壓力，但年青人口結構、資源優勢、城市化步伐快速依然是東盟的經濟增長主要動力，加上經濟結構轉型越見成功，經濟增長較以往穩定。東驥研究部認為，東盟的長遠發展前景良好，而近日的環球股市的調整，正好造就了長線買入東盟股市的機會。

東驥基金管理

東盟的經濟發展模式其實與拉丁美洲十分相似，兩者均重視內需消費及對外貿易，稍為不同的是東盟的貿易對象並不只對外，還包括了區內貿易。內需方面，東盟地區幅員廣闊，人口總數超過5.5億人，區內勞動人口相對年輕及具競爭力，加上中產階層漸漸富裕起來，對刺激這地區的內部消費有很大幫助，條件優厚。

經濟續向好 企業盈利前景佳

國際貨幣組織估計未來兩年東盟五國經濟將維持5%以上的成長。企業估值方面，東盟國家去年雖然都有不小的漲幅，但東盟國家企業獲利持續受到外、外經濟的幫助，市場預估未來12個月的每股盈利(EPS)將成長10%至20%不等，因此預期市盈率僅在14至18倍的範圍。隨着企業獲利成長，未來股價還有進一步向上的空間，適合長線布局。

農礦資源豐沛 區內貿易活躍

東盟對外及區內貿易同樣對該區經濟增長構成十分大的助力，東盟國家擁有豐沛的天然資源，是全球重要的農礦產地，許多資源皆居領導地位，棕櫚油佔全球產量90%、

東盟股票基金表現一覽

Table with columns: 基金名稱, 回報(%), 波幅(%). Rows include 富達基金-東盟基金A股 美元, 景順東盟基金 美元 A, JF東盟基金, etc.

椰子油佔75%、橡膠佔65%、稻米佔50%。以個別國家來看，泰國是全球第一稻米及橡膠出口國，印尼是世界最大的煤出口國，在棕櫚油、白胡椒、橡膠、可可出口也是全球一屬二。預期農產品價格上升，將可改善農業經濟，同時令對外收入增加，亦進一步刺激內部消費。而且東盟市場已逐漸轉化為自給自足、具彈性、有活力的區域貿易，東盟的出口市場不再單靠歐美成熟國家的需求，而是透過更熱絡的區域貿易所驅動，去年又啟動與中國自由貿易的協定，東盟的長遠增長實在不容忽視。

加上東盟多國政府為配合城市化的步伐而積極推動基礎建設方案，從菲律賓到馬來西亞，由道路、機場、城市鐵路網到港口，若果基建項目能夠成功完成，將可推高未來的經濟增長率，特別是在印尼與菲律賓的最大瓶頸——基礎建設突破後，產業可望進一步升級。

通脹壓力將紓緩 趁調整入市

根據報告顯示，從東盟股市過去五年均顯得升跌有序，除了2008年金融海嘯之外，東盟股市的全年最高位均於今年的第4季出現，而低位則較多出現於第1季。而且市場預期新興市場的通脹會於年中見頂，屆時通脹壓力將可得以紓緩，資金重回新興市場之趨勢將會更加明顯，東盟股市定必再次水漲船高。



泰國是主要橡膠生產國之一。圖為泰國橡膠工廠。 資料圖片

綜合上述因素，東驥研究部認為東盟股票基金會是長線不錯的投资選擇，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。根據環球回報的分類，坊間現時共有5隻東盟股票基金可供選擇。以截至2011年4月15日的一年計算，表現最佳的是富達大東盟基金，一年錄得30.11%的升幅，而其次的是JF東盟基金於同期則錄得27.14%的升幅，兩者都超越平均的25.94%為高。根據東驥基金研究部的內部評級系統顯示，富達基金-東盟基金是一隻值得留意的基金，該基金的波幅較組內平均低出近逾2%，而且基金的回報十分穩定。

最新強積金基金報價

A large table listing various investment funds with columns for fund name, manager, and performance metrics. It includes sub-sections for different asset classes like Asian Equity, Global Equity, and Bond Funds.

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稱號(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。