

人口結構佳 印度基金看漲

基金買賣價格如何釐定？

周日下午，積哥下班經過同事潔玲身邊，她正閱讀由強積金受託人發出的周年權益報表。潔玲看到積哥，抬頭問道：「一個月前我曾轉換基金組合，但我記得發出買賣指令時，基金價格不是這樣，報表是否錯了？」

積哥解釋：「或許你不太明白強積金基金的買賣情況。強積金基金有別於股票，它是『未知價』方式進行買賣，基金單位價格要待交易當日收市後，根據該基金的資產淨值才能釐定。換句話說，你不能以為發出指令時的基金價格便是實際交易的價格。」

積哥續說：「一般來說，受託人收到你的轉換指令，再完成有關的行政工作後，便會盡快作出轉移；這個程序一般需時數個工作天，期間基金價格可能已較當初發出買賣指令時有所變化。因此，計劃成員在發出買賣指令時，是無法預知實際贖回基金單位的日期和實際交易的價格。」

轉移強積金 買賣需時

積哥又說，計劃成員在處理保留帳戶時，若打算把累積權益轉移至新的強積金計劃，涉及的受託人需互換資料及資金，當中涉及原受託人贖回基金單位後向新受託人寄發支票，再由新受託人買入基金單位，一般需時六至八個星期。他提醒：「若市場在處理轉移申請期間出現任何變動，最終贖回基金單位的價格亦可能與發出指示時的價格有差異。」

現時強積金受託人須至少每個月在本港一份主要英文報章和一份主要中文報章，公佈成分基金的最新單位買入/賣出價格或單位資產淨值；部分受託人亦會透過互聯網公佈基金價格，方便公眾查閱。

■積金局
熱線：2918 0102
www.mpf.org.hk

雖然成熟市場於過去數月持續跑贏新興市場，不過由於日本發生大地震，歐洲再度爆發債務危機，加上美國近期的房市數據，以及就業數據，均顯示當地的經濟復甦力度未如理想，加上QE3結束在即令資金流向出現逆轉跡象，其中經濟增長潛力較強的新興市場預料將有好表現。印度今年首季年度經濟增長為7.8%，市場預料當地今年的經濟增長可達8%，所以我們認為印度股市應會是一個不俗的選擇。

■東驥基金管理

環球新興市場今年大受通脹影響，除了拖累經濟復甦進度之外，亦嚴重打擊新興市場的首季表現，金磚四國中以印度股市表現最差，印度SENSEX於去年第四季開始放寬，由於食品通脹高企，加上當地有公司傳出的受賄消息，均直接打擊當地股市的投資價值。另一方面，歐美等成熟市場經濟受惠於低息環境並有復甦跡象，令熱錢由新興市場經濟回流至成熟市場，進一步拖累包括印度股市在內的新興市場下跌。

雖然食品通脹有放緩跡象，但能源價格走高，令印度政府仍需面對通脹高企的問題，所以，印度央行持續加息可說是勢在必行將繼續調整利率，控制通脹，及同時維持穩定的經濟增長。現時當地的回購利率為7.25%，相對於2008年高位的9%已明顯下降，可見當地息率仍有很大程度的上調空間。

本土消費成長線增長動力

印度經濟的長線增長動力在於其不斷膨脹的本土消費市場。事實上，印度現時約十億人口當中，就有大約一半是為25歲以下，為國家的未來帶來勞動力來源及消費力量。印度去年的國民平均收入超過3,000美元，主要是受當地的汽車與智能手機銷售與互聯網使用的大幅增長反映。隨着印度的國民收入上升，超級富有的數目亦不斷上升，在2000年，印度只有9名擁有超過10億美元的巨

部分印度股票基金表現

基金名稱	回報(%)					波幅(%)		
	*年初至今	2010年	三個月	六個月	一年	三年	一年	三年
安本環球-印度股票基金 A2 累積	-5.32	35.18	5.54	0.71	22.94	43.58	24.32	30.56
首域印度次大陸基金 I	-1.28	30.73	7.45	2.85	24.33	56.92	23.04	30.82
富達基金-印度焦點基金 A股 美元	-8.31	27.61	2.82	-3.68	14.09	7.73	26.11	43.19
富蘭克林印度基金 A 累積 美元	-5.85	27.30	3.55	-2.10	18.10	40.53	24.43	32.23
JF 印度基金	-9.37	27.16	1.80	-4.70	16.17	25.95	26.80	34.97
景順印度股票基金 A 派息	-8.19	26.88	2.82	-4.11	17.83	14.90	25.06	40.96
Morgan Stanley 印度股票基金 A 美元	-12.04	24.25	2.47	-7.83	9.24	18.81	26.70	36.59
保誠基金IOF - 印度股票基金 A	-9.69	22.36	1.20	-5.63	12.94	27.84	25.82	35.11
法巴L1印度股票基金 資本類別	-8.99	21.87	2.96	-3.45	13.35	15.77	27.34	35.90
貝萊德印度基金 A2 美元	-9.20	21.82	3.20	-5.32	9.75	19.99	24.13	34.66

*截至2011年6月10日
資料來源：理柏東驥財富管理部

富，而去年已增加到55名。

建公路住房推動經濟增長

印度的基建不足，一直為人詬病。有見及此，印度政府今年將斥資120億美元於公路建設項目，當中包括建設新的高速公路以及擴闊現有道路，當地的道路運輸和公路部重新審查2009年通過的全國公路管理局重組方案，並目標改善當地的公路發展計劃效率，相關部門如有需要更可引入私營部門專家來當高級職位。根據公路部數據，當地由2007年4月以來，並沒達到每日平均建設20公里道路的目標，在期內每天平均只完成12公里，當局相信今年道路投資的增加和公路管理局重組方案審查能助本地今年達平均建設目標。另一方面，住房建設亦將成為印度經濟增長的動力。

綜合上述因素，東驥研究部認為對印度未來的經濟有信心的投資者可考慮印度基金作中長線投資。根據理柏環球的分類，坊間現時共有25隻印度股票基



印度現擁十二億人口，當中約佔一半為25歲以下，將可提供龐大的勞動力及消費力量。

資料圖片

金可供選擇，以去年回報計算，組內表現最佳的是安本環球-印度股票基金，去年錄得35.18%的升幅，而於同期錄得30.73%升幅的首域印度次大陸基金則排名第二，由於首域向以價值投資見稱，故首域印度次大陸基金今年的跌幅亦為組內最低。有趣的是，上述兩隻基金的波幅均明顯低於同組平均，看來「高風險、高回報」這句至理名言，似乎未必適用於印度股市。

最新強積金基金報價

資料來源：滙豐證券全資附屬公司理柏

基金名稱	理財類別	成立日期	2011年6月10日	升幅	升幅	升幅	升幅	升幅	升幅
			2011年6月10日	2011年6月10日	2011年6月10日	2011年6月10日	2011年6月10日	2011年6月10日	2011年6月10日
安本環球-印度股票基金 A2 累積	股票	2007/03/26	12,106	0.19	1	1,558	1	2,106	7
首域印度次大陸基金 I	股票	2007/03/26	12,838	0.13	2	1,444	2	2,864	11
富達基金-印度焦點基金 A股 美元	股票	2007/03/26	12,423	0.08	5	1,324	4	2,343	21
富蘭克林印度基金 A 累積 美元	股票	2007/03/26	12,423	0.08	5	1,324	4	2,343	21
JF 印度基金	股票	2007/03/26	12,423	0.08	5	1,324	4	2,343	21
景順印度股票基金 A 派息	股票	2007/03/26	12,423	0.08	5	1,324	4	2,343	21
Morgan Stanley 印度股票基金 A 美元	股票	2007/03/26	12,423	0.08	5	1,324	4	2,343	21
保誠基金IOF - 印度股票基金 A	股票	2007/03/26	12,423	0.08	5	1,324	4	2,343	21
法巴L1印度股票基金 資本類別	股票	2007/03/26	12,423	0.08	5	1,324	4	2,343	21
貝萊德印度基金 A2 美元	股票	2007/03/26	12,423	0.08	5	1,324	4	2,343	21