

油氣產量有限 世界人口膨脹

人人為口奔馳 農產基金值博

香港文匯報訊 (記者 余美玉) 世界人口不斷增加，對糧食及資源有增無減，加上環球股市波動，美元走勢積弱，推動以美元計價的商品價格，令資源及農產品頓成投資新貴。不過，一般散戶難以買賣商品期貨，有心參一腳者，可透過投資資源及農產品基金，以把握是次升浪。

天然資源產品繁多，大致可分「軟」及「硬」類型，前者指農產品，硬商品則包括礦業、金屬、石油及天然氣等。近年世界各地氣候反常，令農作物失收，糧食產量不穩。同時，新興市場人口不斷增加，根據聯合國預測，全球人口於2050年將增加35%至超過90億人。期間糧食消耗量升逾倍，而城市化令農地減少，農產品供應緊張，均有利農產品價格。至於石油及天然氣藏量有限，隨着世界人口及收入水平增加，可以預見需求只會與日俱增。

資源基金涉獵上下游

一般散戶要涉獵商品市場，最便捷的方法是投資相關基金，現時相關的基金一是直接買賣商品，二是追蹤相關指數表現，或是投資相關從事上、下游企業，例如僑豐新推的資源基金，有約98%資金投資在從事天然資源及商品相關的企業股票，當中能源及礦業各佔25%，其餘為農產品。

僑豐資產管理董事總經理林柏富稱，基金由下而上的投資方法分析上游及下游工業的投資組合，靈活度十足，可按市況而投資，例如鋼鐵的原材料價下跌，基金經理就會投資汽車股，因原材料價格下調，成本大減，對下游業務有

利。農業基金成績如何，可參考晨星網站的數據，過去一年平均回報達雙位數字，當中以DBPlatinum IV農業美元基金表現最好，一年回報達42%。該基金主要追蹤農業指數表現，所買的是農產品期貨等工具。至於百利達農業美元基金及首域全球農業基金III回報亦不錯，一年回報逾30%。

農作物價格滯脹風險

不過，資源及農業基金的風險程度屬中至高，敦沛期貨董事總經理劉麗玲表示，大豆、玉米及小麥價格已錄得一定漲幅，現價偏貴，當中小麥價同比升近四成，「雖然農產品有其內在價值，但升得太多已見滯脹，加上土地有限，農民自然會種售價較佳的農作物，屆時供應大增，令價格回穩。」

她又提醒，直接投資商品期貨跟買相關基金大有不同，因前者可買升亦可看跌，而大部分基金只可做好倉，令靈活性大減。

此外，投資者亦要留意，基金如投資於相關的企業股份，而非直接購買商品期貨，由於股價會受企業管治及盈利能力影響，換句話說，股價未必可完全反映商品價格升跌。



部分農業基金表現

基金名稱	一年回報
DB Platinum IV 農業美元基金	+42.23%
百利達農業美元基金-I Acc	+36.57%
首域全球農業基金III	+34.41%
貝萊德世界農業基金-A2 EUR Hdg	+33.52%
施羅德農業基金A-ACC	+27.59%
東方匯理環球農業基金IU-C	+14.61%

資料來源：晨星網站

■ 全球人口於2050年將較目前增逾三成至90億，糧食消耗增逾倍。

施羅德撐黃金牛市未死

香港文匯報訊 國際金價本月曾一度升破每安士1,900美元及直撲2,000美元關口，惟大市乏力回落至現今1,800美元水平。投行施羅德認為黃金仍處於牛市，按通脹調整的基準計，價格相對於歷史高位仍屬低廉。加上貴金屬具有回報潛力強勁、能夠抵禦通脹上升及作為地緣政治事件的對沖工具等優勢，為後市帶來支持。

在所有商品中，黃金的年度波動性最低，施羅德認為，金價持續上升是受一系列利好因素所推動。首先，黃金具有「避險天堂」地位，在美國財赤及美元走勢不明朗、歐債問題、中東及北非出現地緣政治問題等諸多不利因素下，黃金自然受到熱烈追捧。由於歐元及英鎊亦面臨壓力，黃金越來越多被視為另類貨幣。

對沖通脹 需求加劇

施羅德黃金及貴金屬基金經理Paula Bujia指出，1970年代金價曾錄得1,650%的巨大升幅波浪。相比之下，目前這輪牛市至今為止金價升約620% (由250美元升至1,800美元)，數據上金

價有望進一步上升。

此外，在負實際利率的環境下，黃金亦用作為對沖通脹的良好工具。該行認為，投資者在目前通脹時期已經很難找到一種能夠帶來實際正收益同時低風險的資產。因此私人投資者已將目光轉向黃金，加上交易所買賣基金 (ETF) 使該資產類別變得越來越民主化，購買黃金變得更加容易，包括最近美國的養老基金紛紛買入更多黃金作為通脹對沖。同時，最近墨西哥、俄羅斯及中國等國的央行，以及主權財富基金均買入黃金作為儲備，這種趨勢將改變過去20年官方交易量為負數的情況。

重要的是，供應收縮與需求上升導致供求失衡。由於新發現的金礦減少，傳統的黃金生產國 (美國、南非、加拿大及澳洲) 產量連年下降，如南非的供應率處於1932年以來的最低水平。

施羅德強調黃金仍處牛市，能否把握這一巨大機遇，關鍵在於能否主動管理黃金ETF及期貨、黃金相關證券、其他貴金屬及現金之間的配置。

霸菱警告 法國危機顯現

香港文匯報訊 由於沒有任何跡象顯示各國經濟體系出現實質性增長，霸菱對各市場的前景依然十分審慎。該行資產配置主管Andrew Cole表示：「此刻的感覺就像市場在進行一場搶椅子遊戲，當音樂停止後，又一個國家的問題暴露出來。」

希臘在過去十八個月是最大的輸家，其後是愛爾蘭、葡萄牙、美國，最新是法國。Andrew認為：「市場對於歐美新近推出的措施都紛紛表示失望。政府所有政策手段都已經用過，如財政刺激、零利率、量化寬鬆等，但整體實質增長微乎其微。既然市場要求控制政府負債水平，那麼能夠指望的亦就是財政緊縮。」

債務佔GDP逾80%

Andrew特別提到未來法國將舉步維艱，指該國的政府債務佔內地生產總值比重超過80%，較1970年代中期的15%顯著攀升。

美國方面，Andrew指，市場早前對聯儲局伯南克在傑克遜霍爾會議的講話期待過高。畢竟，應作出的所有政策調整可能早已發生，只是市場忽略其真實的影響。

在資產選擇上，霸菱繼續以較低比重投資於股市，因市場增長前景及企業盈利能力堪憂，但並不排除於月中改變策略。

市況波動 儲蓄壽險贏保障



美歐經濟疲弱，各國受債務危機困擾，過去數月金融市場異常波動，數據顯示熊市經已來臨。新興國家如中國等，雖能保持經濟增長，惟亦備受通脹壓力，未能獨善其身。貨幣市場失去信心而波動，資金撲向黃金市場，金價向上推高。美國過去的量化寬鬆政策未能解決經濟問題，是否延續推出新的量化寬鬆政策，對後市影響仍有待觀察。

經濟循環數年一變

經濟周期循環由以前的十數年一轉有所改變，現況可能數年經已一個循環。投資者的投資策略在波動市況仍可保持平均成本法的方式入市，分散投資風險。現金儲備充裕者更可於市況波動時入市，因現金也有貶值的風險，故只要預留足夠使用的儲備便可。保守的投資者可考慮中國國家或銀行發行的人民幣債券，雖然利息不吸

引，不過人民幣升值的潛力則無可置疑。

在金融市況波動時，保險公司推出的儲蓄壽險計劃 (Endowment Policy) 亦較受歡迎，主要是其保證的利率較一般銀行高，年期有彈性，亦附加保障利益。除一次性供款外，投保人亦可分期供款，由三年至十年不等。

由儲蓄壽險計劃而產生的定期儲蓄壽險計劃 (Periodic Endowment Policy)，其特色在於提供投保人固定的投保額外，保險公司會在指定的年期，例如保單每三周年或五周年，保證發放投保額的若干百分比 (6%或其他百分率) 給予保單持有人，直至保單期滿。當然，這類保單的保費相對比較高。

這類保單較受保守人士歡迎。究其原因，發覺大部份保守人士都比較喜歡已知、肯定及保證的保單，又喜歡每每在供款後的一定年期取回部分作現金收入，只要回報率合理、平穩及得到保障利益便可。

■美聯金融集團業務總監 廖樹榮

十大表現最佳及最差基金

最佳基金	
基金類別	一年回報 (%)
泰國股票基金	30.06
菲律賓股票基金	25.90
印尼股票基金	25.72
亞太其他貨幣基金	20.98
新加坡及馬來西亞股票基金	18.52
認股權證及衍生工具基金	17.35
馬來西亞股票基金	16.88
東盟股票基金	16.16
歐洲貨幣基金	13.91
日本小型企業基金	12.58
最差基金	
基金類別	一年回報 (%)
歐洲(英國除外)股票基金	-1.12
大中華股票基金	-1.60
環球新興市場股票基金	-2.04
歐洲單一國家股票基金	-2.22
香港股票基金	-3.57
中國股票基金	-4.28
拉丁美洲股票基金	-4.82
中及東歐股票基金	-5.15
其他股票基金	-6.25
印度股票基金	-11.54

數據截至2011年8月19日

資料來源：

香港投資基金公會/Morningstar Asia Ltd.

消費得「喜」

家居保險住安心



Citibank環球個人銀行服務
銷售網絡及抵押信貨業務總監
林智剛

首次置業的人士通常會忙於估價、契約安排和按揭等方面，往往忽略物業保障的一環。準業主不妨參考以下有關物業保險的小貼士，以減低置業風險。

保險為置業的重要部分，在正式取得按揭前，為保障業主及銀行雙方的利益，銀行通常會要求業主為物業購買樓宇火險，此舉可保障樓宇結構一旦有損毀而影響物業的估值。部分大型屋苑會以「主保單」作集體火險投保，準業主可先向物業管理處查詢詳情，了解保障範疇，如需要加強保障，可向銀行查詢額外保險詳情。事實上，不少舊樓和唐樓由於業權分散、缺乏管理而未有集體購買火險；樓宇萬一出現火災意外，而業主又未有為單位本身購買火險的話，就有可能需要負責重修或重建的費用。

盜竊失火水浸不可不防

意外總有機會發生，為保障樓宇及當中的財產，一份全面家居保險必不可少。若物業不幸發生盜竊、失火或水浸等，家中及個人貴重財物有機會受到損害。若業主已為居所購買家居保險，就可減輕如意外事故引致的財物損失。某些家居保險計劃的覆蓋範圍廣泛，甚至因家居意外的醫療費用，以至開鎖、水電維修及冷氣工程等支援服務亦可得到某程度賠償。

舉例說，業主A先生樓上的單位洗手間發生滲漏事故，連帶A先生單位的天花板出現裂痕。此情況下，如果沒有購買家居保險，A先生就只有獨自支付單位天花板的維修費用，而能否向樓上業主追討損失，就要視乎情況，這有可能令A先生無故要多花一筆開支。假如A先生已為他的住宅單位購買家居保險，他就可以向保險公司索償，從而減少維修開支。

另一方面，為使家人的居所及生活有所保障，市面上亦有一些與按揭金額掛鈎的壽險保障計劃。若業主於受保期間意外身故，此保障計劃可作為償還按揭貸款，使家人日後的生活都可獲得保障。

以上的物業保險可為業主提供一定程度保障，但某些設有樓齡或其他限制，業主宜向銀行查詢，了解清楚條款及保障範圍，安排合適的保障計劃。

時富理財錦囊

戰術配置 美國大豆



美國大豆期價是農產品期貨代表品種，也是世界糧食價格波動狀況的晴雨表。歷史紀錄顯示，前三次被媒體當時廣泛炒作的糧食危機，都展現農產品價格上漲伴隨世界通脹上揚的市場狀態。

最近一次炒作是去年9月至今年1月，美國大豆價格上漲43%；前一次是2006年11月至2008年3月，美國大豆價格上漲152%；再前一次是2003年9月至2004年4月，美國大豆價格上漲87%。在這幾次所謂世界糧食危機中，美國大豆的歷史最高價1,654美分/蒲式耳是在2008年7月創下，而就在當時紐約WTI原油也創下歷史最高價147.25美元/桶。當前(8月30日)的美國大豆價格距離歷史最高價位尚有13%的距離。

在今年6月，美國第二次量化寬鬆政策結束。8月26日，全球央行年會召開，美聯儲主席伯南克表示，美聯儲公開市場委員會將在9月考慮關於寬鬆貨幣政策的相關議題，可見QE3預期仍然存在。在當前歐美及全球經濟放緩，實體經濟表現疲弱的經濟環境下，加上經濟全球化、資本自由化和商品金融化日益顯著，貨幣流動性擴張對資產價格的推升作用難以抵擋。

天氣或致歉收 行情看漲

短期來看，美豆已進入關鍵生長期。8月29日，天氣預報顯示未來10天，美國明尼蘇達州、愛荷華州、伊利諾州和密蘇里州大豆主產區預計保持乾燥天氣，不利於大豆灌漿，美豆單位產量存在繼續下調風險，從而為豆價繼續上漲提供理由。

最近美豆一舉突破1,400美分的阻力線。今年2月以來，美豆期價六次向上試圖突破1,400未果，8月26日的突破走勢，打開新的上漲空間，預期可能將在20個交易日之內，觸及1,500美分/蒲式耳的價格展望目標，同時不排除挑戰更高水平並造就新一輪中長期升勢的可能。戰術配置美國大豆的時機，已經到來。

生財有道

玩遊戲賺免佣優惠



時富金融 新推中秋節「摘月餅」優惠，新客戶由即日起至9月13日期間，開立電子交易戶口，即可玩「摘月餅」遊戲一次。每次遊戲均贈送免佣優惠，金額由500元至3,000元不等，有效期至11月30日。

人幣壽險毋須驗身



富通保險推出「豐盛中華」人民幣儲蓄壽險，兩年供款，五年期滿，入場費每年9,200元人民幣，期滿時客戶可獲得相等於已繳保費109.3%的保證回報，年均回報2%，並備有身故賠償，投保年齡由初生15日至70歲，毋須驗身。