

市況波動 摩根基金食「息」勝也

利潤每月分派 進取勝持iBond

香港文匯報訊 (記者 余美玉、劉璇) 本港通脹創16年高位，銀行利息又低，惟刻下股市翻騰，要為資金尋找出路亦非易事。摩根資產管理看準時機，推出以穩定收益、分散風險作主導的基金，且每月派息，冀吸引「食息一族」。不過，基金經理明言，雖然預期回報相對政府債券吸引，但風險亦相對較高。

這隻「全方位入息基金」為環球股債混合基金，涵蓋多種資產，包括高收益債券、新興市場債券及高息股。當中由於房地產信託基金 (REITs) 提供定期收益，與傳統資產類別相關程度不大，加上租金隨物價而調整，可發揮若干抗通脹作用，故佔8%。此外，基金持有約1%現金，以應付一般贖回之用。

摩根資產管理常務董事及駐香港環球多元資產部高級投資組合經理Jonathan Lowe表示，基金有56%資產投資於債券，但近五成爲B+至B-評級債券，而沒有具A評級的政府債券，換言之投資者要承受較大的違約風險。Lowe對此坦言，回報越高，風險越大。

看好大陸台灣巴西南非

新興市場方面，他特別看好巴西、中國大陸、南非及台灣等地區，揀股策略是選對經濟周期敏感度低的企業，例如公用、電訊及石油資源等，更對台灣科技股看高一線，尤其是半導體公司，派息率一般有

4厘；至於消費股則跟隨經濟周期上落，故不會納入投資組合。至於已發展國家，基金會側重歐美，指質素良好及受經濟影響輕微的企業派息吸引，約有5%至7%。

該基金將每月派息，且不算動用投資本金派發收益，同時會以中期長資本增值為目標，其基準指數於過去12個月平均收益率為5.3%，Lowe希望日後能高於此水平，至於派息率按市況而定，並沒有保證派息率。

跑贏通脹勝過政府債券

不過，本港最新通脹高達7.9%，創下16年新高，投資此基金的回報明顯未能追上通脹，Lowe指出，政府債券的息率不過1.5%至2%，與基金基準回報仍有差距，加上基金具增長潛力，且可分散投資風險。

問及會否擔心歐美出現經濟衰退，他認為歐洲情況較美國糟糕，至少後者主權債務壓力不重，而且美國將持續貨幣寬鬆政策，維持低息環境，相信只是增長放緩，不會衰退。

廣東話難倒「老香港」

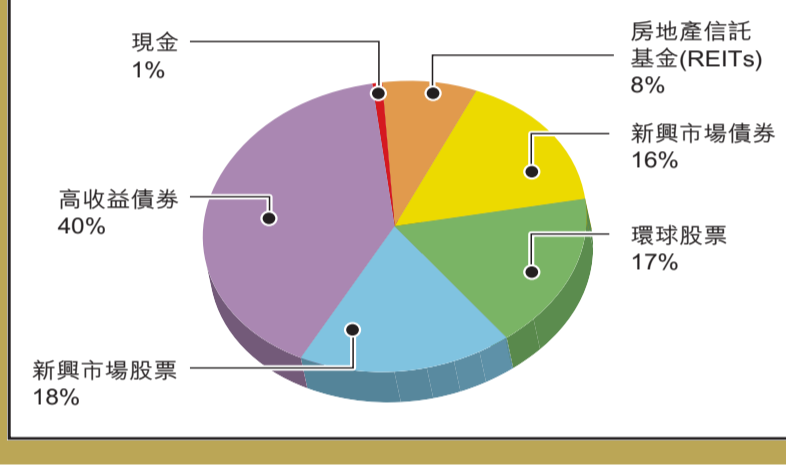
香港文匯報訊 (記者 劉璇) Jonathan Lowe在訪問尾聲時向記者透露，個人1988年便加入摩根集團，大部分時間都駐守在香港，攜同家人已經在香港工作和生活20多年，早已習慣在港的生活，笑談是個「老香港」。

不過，廣東話對於Lowe來講是個老難題，他曾試圖上過廣東話課，但因為種種原因未能堅持。然而對於香港的美食，他眉飛色舞地說道，點心和蜜汁西米露是其最愛，川菜也很鍾意，但是對於近期火熱的月餅就不感興趣，主因太甜、太膩。



■摩根資產管理常務董事Jonathan Lowe認為，歐洲經濟情況較美國糟糕，而後者不會出現衰退。香港文匯報記者張偉民攝

摩根全方位入息基金資產分布圖



安本資產撐歐美短期前景

6月及7月初的經濟數據反映全球經濟正在放緩，安本資產管理環球策略及資產配置主管Michael Turner認為，已發展國家經濟已受到影響，惟環球需求疲弱、產能增長急跌的情況屬暫時性現象，短期經濟前景仍然樂觀，並建議投資者適時增持風險資產。

通脹回落新興國家鬆綁

Michael Turner指出，歐美就業前景黯淡，能源價格高企及消費者信心疲弱，無可避免打擊消費開支，最少已發展國家已經受到影響。雖然近月需求疲弱，帶動全球產能增長急跌，惟該行認為情況主要源於亞洲在今年第一季多次發生天災，故屬暫時性現象。與此同時，產能減少反而有助舒緩商品價

格壓力，加上國際能源機構決定釋出石油儲備，能源成本或會進一步回落，這可能逆轉之前對消費造成的衝擊。此外，整體通脹率開始回落，也會減輕金融監管機構收緊政策的壓力，新興國家未必繼續收緊銀根，營造有利金融市場環境。

不過，債務問題仍是一大隱憂，歐美人士擔心所謂的「資產負債表衰退」效應陸續浮現，情況不大可能於短期內好轉。

該行認為短期經濟前景仍然樂觀，標普500指數幾乎已經收復4月底以來失地，並預測市場可望於第四季創新高。不過，美國預算案談判仍未完結，評級下調的威脅依然存在，加上投資者依然質疑歐盟全面紓困方案。因此，該行料指數仍有可能跌至1,250點，惟建議投資者可於該水平開始增持風險資產。

本港兒童乏理財教育

香港文匯報訊 許多父母會盡早向子女灌輸理財知識，但一項調查發現只有少數本港父母認為子女具有極佳理財技巧，且過半數兒童並不了解儲蓄目的。英國保誠(2378)表示，集團將在亞洲區推出教育計劃，協助父母培育子女的理財觀念。

保誠委託調查公司在包括香港在內的七個亞洲地區，訪問3,504名育有7歲至12歲子女的父母，60%受訪者為中產人士。調查顯示，只有8%香港受訪者認為子女具有極佳理財技巧，而且只有12%為子女會紀錄個人消費，同時71%受訪父母沒習慣紀錄子女如何消費。同時，89%受訪父母希望能夠更多參與子女理財教育，並正尋求輔助工具。

有見及此，保誠表示將在這七個地區推出教育計劃，針對擁有7歲至12歲子女的父母。計劃主要包括在教育電視節目及互動網站等，解釋收入、儲蓄、消費及捐輸四大理財原則。

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	24.81
菲律賓股票基金	24.43
亞太其他貨幣基金	22.87
印尼股票基金	22.33
認股權證及衍生工具基金	19.40
新加坡及馬來西亞股票基金	19.15
澳紐股票基金	15.98
歐洲貨幣基金	14.21
日本小型企業基金	14.07
台灣股票基金	13.41
最差基金	
基金類別	一年回報(%)
環球新興市場股票基金	0.25
美元貨幣基金	0.04
中及東歐股票基金	-0.01
港元貨幣基金	-0.03
大中華股票基金	-0.62
拉丁美洲股票基金	-1.61
香港股票基金	-2.93
中國股票基金	-3.53
其他股票基金	-4.20
印度股票基金	-12.37

數據截至2011年8月26日

資料來源：

香港投資基金公會/Morningstar Asia Ltd.

開展個人理財計劃淺談



近日全球經濟不明朗，面對美國債務危機，歐洲信貸危機，中國貨幣緊縮政策，各國面臨通貨膨脹、負利率、滯脹等等問題，作為一個小市民如何在複雜的投資環境下，開始以達成個人的中至長期理財目標呢？

沒有系統及準確地記錄個人收支狀況，理財計劃是很難去實現。因此，在開始理財計劃之初，詳細記錄自己的收支狀況是必要。了解自己的財務狀況後，可以確立理財目標，教育基金、儲蓄、結婚、買樓、環遊世界、退休等等都是理財目標。定立清晰的理財目標，可以幫助了解自己的投資年期之長短，以達成個人的願望。使之清楚、明確、真實，並具有一定的可行性。缺少明確的目標和方向，便無法做出正確的預算，沒有足夠的理由約束自己，也就不能達到你所期望的1年、10年甚至是30年後的目標。

筆者認為，投資金額定立於投資者不影響個人及家庭

生活質素，以輕鬆心態作投資。投資者亦必須了解自己的風險接受程度之高低，以配合自己合適的投資策略。

市場有五花八門的投資產品，風險程度、年期等各有不同，投資者了解自己的投資金額、目標、年期、風險接受程度之餘，在購買投資產品之前亦應該細閱計劃詳情，以減少投資損失。

市況波動採平均成本法

基於銀行息率現時維持低水平，資金面對尋找出路的時候，筆者認為新資金可利用平均成本法於波動市況中吸納個人喜好的股票、基金、外幣、債券等等，並鼓勵投資者應該有紀律定期定額投資，以分散買賣或錯過低位入市機會。

專業理財顧問可因應個人理財目標、個人收入、支出以及風險接受程度給予投資者客觀的理財分析，及資產分配建議。他們亦會因應客戶的不同需要，定立個人理財目標，定期為客戶作資產檢查，這樣便更有效率管理資產。

■美聯金融集團副總裁 許文思

環球股票基金入門1萬



匯豐環球投資管理推出「匯豐環球投資基金—中國消費潮流」，是本港首隻環球股票基金。基金首次認購期截至本月23日，設有美元及港元單位可供選擇，最低投資額為1,000美元或10,000港元。該公司董事總經理兼亞太區分銷業務主管林寶儀表示，基金將投資中至大型環球及內地企業，涵蓋行業包括汽車、電子產品、運動服裝、時裝及化妝品、食品及飲料等。

新資金定存優惠吸客



建銀(亞洲)客戶月底前以25萬元或以上新資金、敘造6個月「步步高息」港元定存，現有客戶首3個月月利率為1.28%，其後3個月為2.08%；全新客戶則為1.28%及2.12%。另外，花旗亦有港元定存優惠，由即日起以新資金開立4個月港元定存，私人及Citigold戶口客戶可享月利率1.6%，Citibanking戶口則有1.1%。

消費得「喜」

投資美股對答



Citibank 環球個人銀行服務
財富管理業務總監 李貴莊

問：投資美股市場有甚麼選擇？

答：美股市場提供多種選擇，包括股票、逾2,000隻美國預託證券 (ADR) 及逾1,300隻交易所買賣基金 (ETF) (包括通脹掛鈎債券 (TIPS))。而於美國上市的交易所買賣基金涉及很多資產類別，包括債券、股票、商品、貨幣以至房地產基金，其性質亦有積極、逆市、長短倉、波幅及對沖基金等多類選擇。

問：買賣美股有甚麼事項投資者須要注意呢？

答：投資者留意以下5項須知：

- 1、美股的買賣交易時間**
星期一至星期五
(香港時間，美國公眾假期除外)
夏令時間
晚上9時30分至翌日凌晨4時
冬令時間
晚上10時30分至翌日凌晨5時
- 2、美國稅項**
非美國公民及居民須就所收取的美股利息和股息中繳付最多達30%的美國稅項。投資者應自行尋求有關稅務之專業意見，包括但不限於進行美股投資時可能涉及之遺產稅及紅利預扣稅等稅務責任。
- 3、買賣交易費用**
買賣美股並不需要支付存入費、印花稅或交易費，只須在沽出股票時支付美國證券交易所徵收的費用。市面有銀行更永久豁免存倉費，為投資者減低交易費用。
- 4、交易單位**
與港股每手計算不同，美股的交易單位可少至一股。
- 5、交易代號**
美股是使用英文簡稱作為股票代號，並不是用數字，例如「C」代表「花旗集團」(Citigroup Inc.)。

時富理財錦囊

新材料股受益國策



環球經濟前景黯淡，歐債危機反覆炒作，大市一片低迷。惟對價值投資者來說，這並非一件壞事。

當前恒指的預測PE僅9倍左右，處歷史較低水平，而許多個股估值更遠低於此。市場情緒較為恐慌之際，對一些有心的投資者來說，反而是從容拾取的好時機。在控制好倉位的前提下，精選目標，可耐心等待下一個春暖花開的季節。

PE個位數股票比比皆是

筆者認為，只要你手中股份具有以下三個條件，即可不必擔心它的一時漲跌。首先要有安全邊際，也就是它要很超值。在當前市道，預測PE只有個位數的股票已經比比皆是，筆者認為5、6倍左右，即算是較為超值。再從它們之中篩選淨利增速較高的。之後進一步縮小範圍，尋找受益國策個股，以求在市場的冷風，享受到政策的溫暖。如若有此三重保障，料君持股信心必然倍增。

筆者今次介紹的東岳集團 (0189) 就符合以上三個要素。集團主營空調製冷劑和高分子新材料的研發，是全球最大的氟化工企業之一。過去一年集團股價非常強勁，主要得益於內地氟化工行業的景氣大升，以及對製冷劑產能的控制。集團2010年純利大增344%，而2011年中期純利又大增416%，其增長速度令人驚嘆。自7月以來，東岳股價在9.55見頂，隨大市一同下跌，近日在年線5.50附近獲逢低買盤，當前在6元附近盤桓，成交顯著放大，有重獲資金青睞跡象，以當前價格計，今年預測PE僅有5倍。

集團的另一大看點是其高分子材料項目。集團打破國外企業壟斷，研發國產氣碱離子膜，現已投產應用，該產品還有可能擴展到燃料電池之中，有着巨大發展空間。因此該項目也受到多位國家級領導人的視察。預計中國將在「十二五」規劃強化新材料、新能源的重要地位，相關政策將陸續出台。具有技術領先優勢的東岳料可受益匪淺。

對於該股可持續關注，策略上可採取逢低吸納，分段建倉的策略，進一步降低市場波動風險。