

提取強積金

有望更具彈性

擬對「末期疾病」成員開綠燈

積哥指出，積金局的諮詢會就兩方面收集各界意見：「第一方面是建議容許罹患『末期疾病』，即已證實患上危及生命的疾病的計劃成員提早提取強積金。積金局建議新增這項理由是考慮到強積金制度成立的目的，是協助就業人士累積退休儲蓄，所有儲蓄應只用作退休這單一用途。所以，若計劃成員不幸患上『末期疾病』，為保障65歲後的生活而儲蓄已失去意義，他們亦未必需要保留強積金作退休保障之用。」

子孺隨即追問：「記得早前有意見認為，提早提取的限制應進一步放寬。為何現時只建議新增『末期疾病』一項理由？」

積哥解釋：「正如剛才說，強積金制度旨在協助就業人士累積退休儲蓄。利用強積金制度來解決不同需要，並不切實可行。強積金制度的供款率不高，而且設有最高有關入息水平，目的是讓就業人士儲存下入息應付其他迫切或長遠的需要。」

對退休成員提取方式作諮詢

另一方面，積金局會諮詢是否容許退休的計劃成員可靈活選擇一筆過或以分期方式提取其強積金權益。

積哥說：「此舉可讓計劃成員因應個人喜好、風險承受能力及其他退休儲備等因素，來管理自己的退休權益，亦可因應業界開發更多切合計劃成員需要的退休入息產品，並促進市場競爭，有助把收費維持在合理水平。」

諮詢期由現在至2012年3月31日，市民可於積金局網頁閱覽諮詢文件及提交意見。

■積金局
熱線：2918 0102
www.mfpa.org.hk

對沖基金今年跑贏環球股市

上週筆者已為大家檢閱香港市場上的基金今年表現，今周將為大家回顧對沖基金的今年表現。今年發生連串對環球經濟有顯著影響的事件，其中包括日本地震海嘯、中東北非地區的反政府暴動、市場憂慮於美國經濟或陷入衰退和歐債危機的爆發，令環球市場劇烈波動，所以傳統基金表現欠佳，但對沖基金的表現相對較佳。截至2011年11月份，道瓊斯對沖基金指數年初至今錄得2.31%的跌幅，明顯跑贏MSCI世界指數5.15個百分點 (MSCI世界指數同期下跌7.46%)，成績較去年跑贏1.4個百分點為好。然而，今年錄得跌幅的策略共有6類，而去年則只有兩類策略錄得跌幅。

■東驥基金管理

環球宏觀策略年升6%最標青

今年表現最佳的是對沖基金策略是去年排第二位的環球宏觀策略，今年上升6.01%，除跑贏其他對沖基金策略外，亦顯著跑贏環球股市，相信與其靈活投資的特性有關。然而，環球市場風高浪急，今年環球宏觀策略的表現亦遠遜去年。

中性對沖基金成績現三級跳

環球市場大起大落，沒有傾向於長倉或短倉的股票中立策略亦受惠，今年成績三級跳，由去年尾二位躍升至今年的第二位，預計在歐債危機的影響下，市場中性對沖基金來年仍可持續理想的表現。另外，套戥策略今年的成績亦不俗，其中定息套戥策略及風險套戥策略表現較佳，分別錄得3.78%及1.47%的升幅；至於可換股套戥策略因為其主要投資於大幅波動的信用市場，故表現較為跑輸其他套戥策略。

環球金融市場亂象叢生，傾向長倉的長短倉基金今年亦下跌5.08%。至於投資者較為熟悉的定期期貨策略今年亦錄得5.11%跌幅，表現遠遜去年。雖然利率及債券市場趨勢較為明朗，但商品及股票市場陰晴不定，例如金價一度升至每盎司1,900美元後又突然跌至1,600美元；而環球股市經過8、9月的跌市後，於10月又意外地出現報復性反彈，皆不利捕捉趨勢的管理期貨策略。由於歐



歐債危機的爆發，令環球市場劇烈波動，今年對沖基金的表現相對較傳統基金為佳。圖為希臘中央銀行。

事件短期內仍難以全面解決，故市場趨勢仍將較此前為短，預料可以捕捉短期趨勢的管理期貨基金將較能受惠。

事件主導策略下跌近10%最差

今年表現最差的對沖基金類型為事件主導 (事件多元) 策略，今年下跌9.97%，相信與今年下半年收購合併削減有關。另外，值得一提的是過往兩來都排榜尾的傾向沽空策略，今年排行第五，相信與下半年的跌市有關，然而由於成熟市場尤其美國抗跌力較佳，主要投資於成熟市場的傾向沽空策略，故減低其獲利空間。

對沖基金表現一覽

2008	2009	2010	2011(截至10月31日)
DSB	CA	EDMS	GM
16.83%	47.35%	14.36%	6.01%
MF	EM	GM	EMN
15.59%	30.03%	13.47%	4.90%
EDRA	FIA	ED	FIA
-4.79%	27.41%	12.63%	3.78%
GM	MS	FIA	MS
-5.67%	24.62%	12.51%	2.61%
EDMS	EDD	MF	DSB
-15.83%	20.95%	12.22%	2.34%
ED	ED	EM	EDRA
-16.69%	20.38%	11.34%	1.47%
EDD	EDMS	CA	CA
-18.41%	19.94%	10.95%	1.10%
LS	LS	EDD	EDD
-20.60%	19.47%	10.26%	-3.02%
MS	EDRA	MS	EM
-22.45%	12.00%	9.29%	-3.43%
FIA	GM	LS	LS
-25.24%	11.55%	9.28%	-5.08%
EM	EMN	EDRA	MF
-30.56%	4.05%	3.17%	-5.11%
CA	MF	EMN	ED
-30.92%	-6.57%	-0.85%	-7.38%
EMN	DSB	DSB	EDMS
-40.56%	-25.03%	-22.47%	-9.97%

註：CA-可換股套戥，DSB-傾向沽空，ED-事件主導，EDD-事件主導 (不良資產)，EDMS-事件主導 (事件多元)，EDRA-事件主導 (風險套戥)，EM-新興市場，EMN-市場中性，FIA-定息套戥，GM-環球宏觀，LS-長短倉，MF-管理期貨，MS-多元策略

最新強積金基金報價

資料來源：滙森路透全資附屬公司理柏

基金名稱	理財經理	單位目標價	2011/10/31	2011/09/30	升跌%	2011/08/31	升跌%	2011/07/31	升跌%	2011/06/30	升跌%	2011/05/31	升跌%	2011/04/30	升跌%	2011/03/31	升跌%	2011/02/28	升跌%	2011/01/31	升跌%	2010/12/31	升跌%	2010/11/30	升跌%	2010/10/31	升跌%	2010/09/30	升跌%	2010/08/31	升跌%	2010/07/31	升跌%	2010/06/30	升跌%	2010/05/31	升跌%	2010/04/30	升跌%	2010/03/31	升跌%	2010/02/28	升跌%	2010/01/31	升跌%	2009/12/31	升跌%	2009/11/30	升跌%	2009/10/31	升跌%	2009/09/30	升跌%	2009/08/31	升跌%	2009/07/31	升跌%	2009/06/30	升跌%	2009/05/31	升跌%	2009/04/30	升跌%	2009/03/31	升跌%	2009/02/28	升跌%	2009/01/31	升跌%	2008/12/31	升跌%	2008/11/30	升跌%	2008/10/31	升跌%	2008/09/30	升跌%	2008/08/31	升跌%	2008/07/31	升跌%	2008/06/30	升跌%	2008/05/31	升跌%	2008/04/30	升跌%	2008/03/31	升跌%	2008/02/28	升跌%	2008/01/31	升跌%	2007/12/31	升跌%	2007/11/30	升跌%	2007/10/31	升跌%	2007/09/30	升跌%	2007/08/31	升跌%	2007/07/31	升跌%	2007/06/30	升跌%	2007/05/31	升跌%	2007/04/30	升跌%	2007/03/31	升跌%	2007/02/28	升跌%	2007/01/31	升跌%	2006/12/31	升跌%	2006/11/30	升跌%	2006/10/31	升跌%	2006/09/30	升跌%	2006/08/31	升跌%	2006/07/31	升跌%	2006/06/30	升跌%	2006/05/31	升跌%	2006/04/30	升跌%	2006/03/31	升跌%	2006/02/28	升跌%	2006/01/31	升跌%	2005/12/31	升跌%	2005/11/30	升跌%	2005/10/31	升跌%	2005/09/30	升跌%	2005/08/31	升跌%	2005/07/31	升跌%	2005/06/30	升跌%	2005/05/31	升跌%	2005/04/30	升跌%	2005/03/31	升跌%	2005/02/28	升跌%	2005/01/31	升跌%	2004/12/31	升跌%	2004/11/30	升跌%	2004/10/31	升跌%	2004/09/30	升跌%	2004/08/31	升跌%	2004/07/31	升跌%	2004/06/30	升跌%	2004/05/31	升跌%	2004/04/30	升跌%	2004/03/31	升跌%	2004/02/28	升跌%	2004/01/31	升跌%	2003/12/31	升跌%	2003/11/30	升跌%	2003/10/31	升跌%	2003/09/30	升跌%	2003/08/31	升跌%	2003/07/31	升跌%	2003/06/30	升跌%	2003/05/31	升跌%	2003/04/30	升跌%	2003/03/31	升跌%	2003/02/28	升跌%	2003/01/31	升跌%	2002/12/31	升跌%	2002/11/30	升跌%	2002/10/31	升跌%	2002/09/30	升跌%	2002/08/31	升跌%	2002/07/31	升跌%	2002/06/30	升跌%	2002/05/31	升跌%	2002/04/30	升跌%	2002/03/31	升跌%	2002/02/28	升跌%	2002/01/31	升跌%	2001/12/31	升跌%	2001/11/30	升跌%	2001/10/31	升跌%	2001/09/30	升跌%	2001/08/31	升跌%	2001/07/31	升跌%	2001/06/30	升跌%	2001/05/31	升跌%	2001/04/30	升跌%	2001/03/31	升跌%	2001/02/28	升跌%	2001/01/31	升跌%	2000/12/31	升跌%	2000/11/30	升跌%	2000/10/31	升跌%	2000/09/30	升跌%	2000/08/31	升跌%	2000/07/31	升跌%	2000/06/30	升跌%	2000/05/31	升跌%	2000/04/30	升跌%	2000/03/31	升跌%	2000/02/28	升跌%	2000/01/31	升跌%	1999/12/31	升跌%	1999/11/30	升跌%	1999/10/31	升跌%	1999/09/30	升跌%	1999/08/31	升跌%	1999/07/31	升跌%	1999/06/30	升跌%	1999/05/31	升跌%	1999/04/30	升跌%	1999/03/31	升跌%	1999/02/28	升跌%	1999/01/31	升跌%	1998/12/31	升跌%	1998/11/30	升跌%	1998/10/31	升跌%	1998/09/30	升跌%	1998/08/31	升跌%	1998/07/31	升跌%	1998/06/30	升跌%	1998/05/31	升跌%	1998/04/30	升跌%	1998/03/31	升跌%	1998/02/28	升跌%	1998/01/31	升跌%	1997/12/31	升跌%	1997/11/30	升跌%	1997/10/31	升跌%	1997/09/30	升跌%	1997/08/31	升跌%	1997/07/31	升跌%	1997/06/30	升跌%	1997/05/31	升跌%	1997/04/30	升跌%	1997/03/31	升跌%	1997/02/28	升跌%	1997/01/31	升跌%	1996/12/31	升跌%	1996/11/30	升跌%	1996/10/31	升跌%	1996/09/30	升跌%	1996/08/31	升跌%	1996/07/31	升跌%	1996/06/30	升跌%	1996/05/31	升跌%	1996/04/30	升跌%	1996/03/31	升跌%	1996/02/28	升跌%	1996/01/31	升跌%	1995/12/31	升跌%	1995/11/30	升跌%	1995/10/31	升跌%	1995/09/30	升跌%	1995/08/31	升跌%	1995/07/31	升跌%	1995/06/30	升跌%	1995/05/31	升跌%	1995/04/30	升跌%	1995/03/31	升跌%	1995/02/28	升跌%	1995/01/31	升跌%	1994/12/31	升跌%	1994/11/30	升跌%	1994/10/31	升跌%	1994/09/30	升跌%	1994/08/31	升跌%	1994/07/31	升跌%	1994/06/30	升跌%	1994/05/31	升跌%	1994/04/30	升跌%	1994/03/31	升跌%	1994/02/28	升跌%	1994/01/31	升跌%	1993/12/31	升跌%	1993/11/30	升跌%	1993/10/31	升跌%	1993/09/30	升跌%	1993/08/31	升跌%	1993/07/31	升跌%	1993/06/30	升跌%	1993/05/31	升跌%	1993/04/30	升跌%	1993/03/31	升跌%	1993/02/28	升跌%	1993/01/31	升跌%	1992/12/31	升跌%	1992/11/30	升跌%	1992/10/31	升跌%	1992/09/30	升跌%	1992/08/31	升跌%	1992/07/31	升跌%	1992/06/30	升跌%	1992/05/31	升跌%	1992/04/30	升跌%	1992/03/31	升跌%	1992/02/28	升跌%	1992/01/31	升跌%	1991/12/31	升跌%	1991/11/30	升跌%	1991/10/31	升跌%	1991/09/30	升跌%	1991/08/31	升跌%	1991/07/31	升跌%	1991/06/30	升跌%	1991/05/31	升跌%	1991/04/30	升跌%	1991/03/31	升跌%	1991/02/28	升跌%	1991/01/31	升跌%	1990/12/31	升跌%	1990/11/30	升跌%	1990/10/31	升跌%	1990/09/30	升跌%	1990/08/31	升跌%	1990/07/31	升跌%	1990/06/30	升跌%	1990/05/31	升跌%	1990/04/30	升跌%	1990/03/31	升跌%	1990/02/28	升跌%	1990/01/31	升跌%	1989/12/31	升跌%	1989/11/30	升跌%	1989/10/31	升跌%	1989/09/30	升跌%	1989/08/31	升跌%	1989/07/31	升跌%	1989/06/30	升跌%	1989/05/31	升跌%	1989/04/30	升跌%	1989/03/31	升跌%	1989/02/28	升跌%	1989/01/31	升跌%	1988/12/31	升跌%	1988/11/30	升跌%	1988/10/31	升跌%	1988/09/30	升跌%	1988/08/31	升跌%	1988/07/31	升跌%	1988/06/30	升跌%	1988/05/31	升跌%	1988/04/30	升跌%	1988/03/31	升跌%	1988/02/28	升跌%	1988/01/31	升跌%	1987/12/31	升跌%	1987/11/30	升跌%	1987/10/31	升跌%	1987/09/30	升跌%	1987/08/31	升跌%	1987/07/31	升跌%	1987/06/30	升跌%	1987/05/31	升跌%	1987/04/30	升跌%	1987/03/31	升跌%	1987/02/28	升跌%	1987/01/31	升跌%	1986/12/31	升跌%	1986/11/30	升跌%	1986/10/31	升跌%	1986/09/30	升跌%	1986/08/31	升跌%	1986/07/31	升跌%	1986/06/30	升跌%	1986/05/31	升跌%	1986/04/30	升跌%	1986/03/31	升跌%	1986/02/28	升跌%	1986/01/31	升跌%	1985/12/31	升跌%	1985/11/30	升跌%	1985/10/31	升跌%	1985/09/30	升跌%	1985/08/31	升跌%	1985/07/31	升跌%	1985/06/30	升跌%	1985/05/31	升跌%	1985/04/30	升跌%	1985/03/31	升跌%	1985/02/28	升跌%	1985/01/31	升跌%	1984/12/31	升跌%	1984/11/30	升跌%	1984/10/31	升跌%	1984/09/30	升跌%	1984/08/31	升跌%	1984/07/31	升跌%	1984/06/30	升跌%	1984/05/31	升跌%	1984/04/30	升跌%	1984/03/31	升跌%	1984/02/28	升跌%	1984/01/31	升跌%	1983/12/31	升跌%	1983/11/30	升跌%	1983/10/31	升跌%	1983/09/30	升跌%	1983/08/31	升跌%	1983/07/31	升跌%	1983/06/30	升跌%	1983/05/31	升跌%	1983/04/30	升跌%	1983/03/31	升跌%	1983/02/28	升跌%	1983/01/31	升跌%	1982/12/31	升跌%	1982/11/30	升跌%	1982/10/31	升跌%	1982/09/30	升跌%	1982/08/31	升跌%	1982/07/31	升跌%	1982/06/30	升跌%	1982/05/31	升跌%	1982/04/30	升跌%	1982/03/31	升跌%	1982/02/28	升跌%	1982/01/31	升跌%	1981/12/31	升跌%	1981/11/30	升跌%	1981/10/31	升跌%	1981/09/30	升跌%	1981/08/31	升跌%	1981/07/31	升跌%	1981/06/30	升跌%	1981/05/31	升跌%	1981/04/30	升跌%	1981/03/31	升跌%	1981/02/28	升跌%	1981/01/31	升跌%	1980/12/31	升跌%	1980/11/30	升跌%	1980/10/31	升跌%	1980/09/30	升跌%	1980/08/31	升跌%	1980/07/31	升跌%	1980/06/30	升跌%	1980/05/31	升跌%	1980/04/30	升跌%	1980/03/31	升跌%	1980/02/28	升跌%	1980/01/31	升跌%	1979/12/31	升跌%	1979/11/30	升跌%	1979/10/31	升跌%	1979/09/30	升跌%	1979/08/31	升跌%	1979/07/31	升跌%	1979/06/30	升跌%	1979/05/31	升跌%	1979/04/30	升跌%	1979/03/31	升跌%	1979/02/28	升跌%	1979/01/31	升跌%	1978/12/31	升跌%	1978/11/30	升跌%	1978/10/31	升跌%	1978/09/30	升跌%	1978/08/31	升跌%	1978/07/31	升跌%	1978/06/30	升跌%	1978/05/31	升跌%	1978/04/30	升跌%	1978/03/31	升跌%	1978/02/28	升跌%	1978/01/31	升跌%	1977/12/31	升跌%	1977/11/30	升跌%	1977/10/31	升跌%	1977/09/30	升跌%	1977/08/31	升跌%	1977/07/31	升跌%	1977/06/30	升跌%	1977/05/31
------	------	-------	------------	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	------------