

# RQFII基金高息招徠 留意收費蠶食回報

香港文匯報訊(記者 余美玉) 美國經濟尚未回復生氣，歐洲則有歐債危機這個計時炸彈未拆，今年環球股市勢必波動，小市民均想靠向穩健的投資，有發行商看準勢頭，推出主攻內地債市為主的RQFII基金，以及以高股息率股票為投資目標的紅利股票基金，冀能為投資者提供穩定入息及持續增值的機會，不過，小市民要留意，基金設有多項收費，開支有機會蠶食回報。



易方達資產管理總裁王紅欣。

獲批11億元(人民幣，下同) RQFII額度的易方達資產管理，昨日正式發行其「易方達人民幣固定收益基金」，算是最遲的一批RQFII基金，總裁王紅欣解釋，早前散戶對RQFII產品反應不算熱烈，乃意料中事，只因港人對RQFII認識不足，而且愛比較，加上多隻RQFII基金於屬傳統淡季的春節前後推售，故初步效果並不好，選擇於現時推售，是有一定壓力，但認為散戶已做好「熱身」，時機已見成熟，故有一定信心。

年股市將十分波動，故基金投資會傾向低風險，建倉期將全數投入債市，當中至少70%限定投入持有國內「AA」或以上信用評級的債券或政府及半政府組織發行的債券，另約5%投資可換股債券。

易方達固定收益投資總監馬駿指，內地AA級別或以上的債券違約率非常低，故投資有關債券面對的主要是流動性風險。他續稱，目前內地10年期國債收益率約3.4%，而AAA級別如中石油及國家電網發行的3至5年債券，收益率約達到5%，故有信心易方達的RQFII基金能為投資者帶來不俗的回報。

他表示，海外及本地機構投資者對RQFII基金大感興趣，會預留兩成額度予機構投資者，並會按實際情況作出調整。事實上，有份分銷RQFII產品的大新指，散戶偏向大手認購，平均認購額由10萬至30萬元不等。

## 國泰君安接推紅利股票基金

國泰君安亦是RQFII基金發行商之一，其董事總經理袁軍平指，坊間對RQFII基金反應不俗，由於基金IPO期即將屆滿，該公司推出紅利股票基金。

袁軍平續稱，基金主要投資於大中華地區的高股息率的股票，雖然基金可投資B股，惟目前仍未有心水，故仍以港股為主，選股會以3P作指標，分別是盈利能力(Profitability)、市賬率估值(Priceto-Book Valuation Ratio)及派息率(Payout Ratio)，冀能為投資者提供穩定入息及持續增值的機會。現時組合內的股票派息率達6.4%，目標是每半年派息一次，每次為資產值的1.5%，即每年3%，但並非保證。



基金簡介		
基金名稱	易方達人民幣固定收益基金	國泰君安紅利股票基金
入場費	1萬元人民幣	1萬港元
認購費	不多於5%	不多於5%
管理費	每年1.5%	每年1.5%
派息	每半年一次	每半年一次
投資範圍	建倉期100%內地債市(A股轉好時或會考慮行業龍頭股及大盤股，投資比重將不超過組合兩成。)	集中大中華地區，現時主要投資港股

## 內地債市第三季將迎來牛市

對於有投資者認為基金收費繁多，開支會蠶食回報，他認為，相較本港人仔定存約1至2厘，基金於扣除收費後，回報仍然較吸引，「內地債市將於今年第三季迎來牛市，加上預期人民幣於年內將升值3%左右，相信透過RQFII基金投資，其回報相當可觀，風險亦較炒股為低，愛好穩健投資的散戶可以考慮。」

## 股市波動 建倉期全數投債市

雖然相關規定容許RQFII基金有不多於兩成資金可以買A股，但由於易方達估計今

# 巴克萊：續分散投資戒過度炒賣

香港文匯報訊 預期金融市場將繼續反覆無常，而歐洲仍會「勉強應付」危機，巴克萊財富建議投資者維持多元化的中長線投資組合。目前，已發展國家股票及高息債券的估值均處於吸引水平，巴克萊財富建議投資者增持。

巴克萊財富環球投資策略主管Kevin Gardiner建議投資者繼續維持多元化的長期投資組合，並稍微增持風險資產。倘若該行對市況的預測正確，包括歐元不會分裂、強勢大國致力避免歐元區成員國債務違約，而已發展國家企業錄得盈利，投資者將因市況穩定而受惠。對於尋求避風港的投資者，我們建議持有現金多於政府債券、外匯或黃金。

儘管歐洲繼續「勉強應付」經濟危機並非理想情況，但要統一財政體系絕非一朝一夕可以達成。隨著歐元區成員國政府努力邁向統一財政體系，加上周邊國家宣布推出各項財政緊縮政策，以及歐洲央行繼續給予支持，將令投資者對於主權債務信託能力的最大憂慮慢慢消減。由於投資者相信他們對於銀行體系和歐元區經濟情況過度憂慮，所以將對增大風險胃納帶來正面的影響。加上美國經濟數據正面，以及近期數據顯示全球經濟並非想像中的脆弱，將令投資者的風險胃納回升。

增持已發展市場股票及高息債券

負面新聞接踵而至已反映在發展市場的股價上。然而於過去一年，企業盈利卻不斷上升，超出了分析員的預期。企業的財政狀況較政府為佳，要是全球經濟持續增長，企業的盈利能力及資產負債情況將可保持穩健。

時，減低要承受國債遭拋售的風險，巴克萊財富提出以下兩項投資建議。第一項建議是採取「自助」投資模式，以「囤倉策略」來重點投資五年期以下的短期債券，藉此減低再投資風險。第二項建議是利用主動式管理基金。這類基金建基於一項環球或區域債券指數，基金經理可以自由選股，緊握已發展市場在不同商業周期的投資機遇，提升該項指數帶來的投資回報。

在預期市況將會持續波動下，投資者實應堅守長期投資目標。Gardiner 總結說，保持長期投資目標並據此調配資產，以及清楚紀錄每次投資，有助投資者在波動市況下穩操勝券。要是投資者能夠繼續維持多元化投資組合，並避免過度炒賣，將能獲享長線投資回報。

為了讓投資者在繼續持有國債的同

時，減低要承受國債遭拋售的風險，巴克萊財富提出以下兩項投資建議。第一項建議是採取「自助」投資模式，以「囤倉策略」來重點投資五年期以下的短期債券，藉此減低再投資風險。第二項建議是利用主動式管理基金。這類基金建基於一項環球或區域債券指數，基金經理可以自由選股，緊握已發展市場在不同商業周期的投資機遇，提升該項指數帶來的投資回報。

在預期市況將會持續波動下，投資者實應堅守長期投資目標。Gardiner 總結說，保持長期投資目標並據此調配資產，以及清楚紀錄每次投資，有助投資者在波動市況下穩操勝券。要是投資者能夠繼續維持多元化投資組合，並避免過度炒賣，將能獲享長線投資回報。

## 十大表現最佳及最差基金

最佳基金	一年回報(%)
菲律賓股票基金	15.13
印尼股票基金	11.81
亞太其他貨幣基金	10.82
泰國股票基金	10.37
其他債券基金	6.44
英鎊債券基金	5.61
美元債券基金	5.24
新加坡及馬來西亞股票基金	4.32
環球債券基金	4.32
亞太(日本除外)債券基金	4.29

最差基金	一年回報(%)
中及東歐股票基金	-22.43
台灣股票基金	-18.33
其他股票基金	-17.78
歐洲單一國家股票基金	-16.36
歐洲(英國除外)股票基金	-16.10
印度股票基金	-15.53
歐洲小型企業基金	-14.67
香港股票基金	-14.62
大中華股票基金	-14.50
德國股票基金	-13.63

數據截至2012年1月27日(以美元計算)  
資料來源：香港投資基金公會/Morningstar Asia Ltd.

## 消費得「喜」

### 定息按揭助穩定供款



Citibank 環球個人銀行服務 銷售網絡及抵押信貸業務 總監 林智剛

根據本港2月3日公佈之數字，現時一個月的銀行同業拆息若為0.36%左右，然而，基於銀行資金成本及整體貸款需求，市場普遍認為按揭息率有機會作出調整，這無疑令有意置業人士較難預算每月供樓支出。事實上，自去年至今銀行多次加息，令H按與P按的按揭息差逐步收窄，以往較吸引置業人士的H按之優勢亦不斷減少，不少新置業人士都選擇P按計劃。根據金管局的最新數據，2011年12月份新批按揭貸款中，佔近9成採用最優惠利率按揭(P按)，而選擇同業拆息按揭(H按)的只佔不足一成。

### 銀行視乎客戶能力制定息率

然而，與上兩種普遍的按揭計劃比較，定息按揭計劃可能顯得較具競爭力，為業主提供另一選擇。所謂定息按揭，就是客戶可於特定期限內(一般為3年)獲固定的按揭息率，令業主對按揭供款更有預算。現時市場上提供的定息約為2.7厘左右。銀行更會視乎客戶的供款能力及還款年期等而制定不同的定息息率。對於希望穩定每月按揭供款及利息支出，以及不打算於短期內出售物業及的業主，定息按揭最為適合。

### 首次置業選擇定息較有保障

有意買樓人士，尤其是首次置業，亦可考慮定息按揭，藉有關計劃把按揭利率在首兩至三年鎖定於一個指定水平，無論外圍息率如何波動，每月按揭供款均保持不變，為自己提供最佳保障，避免因為息口波動，導致增加每月供樓支出。

## 時富理財錦囊

### 龍年伊始「豆」蔻年華



當前，芝加哥期貨交易所(CBOT)3月期大豆主力合約報價1,230美分/蒲式耳(折合人民幣2,850元/噸)，這是去年11月份以來的最高位。全球排名前三的大豆生產與出口國是美國、巴西和阿根廷。最大的進口國是中國，2010/11年度，中國進口5234萬噸大豆，是第二大進口國墨西哥進口量的14.7倍。

美國農業部(USDA)公佈，截止上週美國大豆出口檢驗量為3,729.2萬噸，與行業預估區間2,800萬噸基本相符。穀物分析機構Cleres將巴西2011/12年度大豆產量預估調降至7,204萬噸，上月預估為7,440萬噸。高盛預期，2011/12年度巴西大豆產量為7,000萬噸，低於美國農業部當前預估的7,400萬噸。

### 巴西及阿根廷產量均遜預期

巴西西南部大豆種植地遭遇三個月乾燥天氣襲擊後，預計該地區將迎來為期10日的大面積降雨，且將持續一周。降雨將使遭遇乾旱天氣襲擊的地區作物免遭進一步損失，不過大部分損失已不可逆轉。

阿根廷官員表示，該國2011/12年度大豆收成至少為4,700萬噸。2月3日，諮詢機構Informa Economics將阿根廷2011/12年度大豆產量預估從1月預估的5,100萬噸下調至4,650萬噸。高盛預估阿根廷2011/12年度大豆產量為4,500萬噸，低於美國農業部預估的5,050萬噸。

據美國農業部海外農業服務中心發佈的最新參贊報告顯示，2012/13年度(4月到次年3月)阿根廷大豆產量將達到4,650萬噸，低於去年的實際產量4,900萬噸。2012/13年度阿根廷大豆出口量將達到650萬噸，上年為1,050萬噸。

因中國領導人訪美，可能簽訂大豆進口訂單引發市場聯想，中國有望在本季度採購更多美國大豆，因南美持續乾旱可能導致收成減少，從而推升大豆出口價格。明天(2月8日)晚間，USDA將公佈月度報告。業內平均預期，阿根廷大豆產量將調降至4,600-5,000萬噸，1月報告預測值為5,050萬噸；巴西大豆產量將調降至7,000-7,350萬噸，1月報告預測值為7,400萬噸。

新一輪全球範圍的寬鬆政策，已然驅動商品輪動上漲。歐亞遭遇寒冷天氣侵襲，推動全球農產品價格上揚。南美產量低迷、美國出口強勁將支撐大豆價格在中期內的表現。高盛預計美國2012/13年度大豆供應將出現短缺，今年大豆價格表現將強於玉米。時富金融預計美豆價格最快可能將在10個交易日左右向上觸及1300美分/蒲式耳，同時建議買入後的止損設在1221。

## 美聯觀點



近期佔較多港聞版面的，要算是雙非孕婦的報導，除了有關公共資源分配的分論外，還有居港權的議題，內地孕婦來港產子，除了因有較好的醫療設施，還希望將來子女能有居港權，香港人不願本地資源被分薄，因而引起爭論，另一邊卻希望內地豪客來港消費，買名牌，做生意，無非為了他們可以帶來的利益。

透過這事件，可以看到一點人性，坦白說，要佔用香港資源的內地人，道理上能在香港消費的能力一般都不高，因為負擔能力高的那一群，在內地已經可享受到皇帝式的待遇，更甚者可以到國外，根本不用到香港佔用公家資源；香港是以中介人的角色而生存，揀客是其天性，實情有這種想法，都是人之常情，沒有誰是誰非。

## 雙非孕婦與理性投資

但要命的是居港權爭論，既然父母也不是香港居民，何以子女會有居港權？哪怕是港出生的？過往能獲得居港權的，是父母其中一方是香港永久居民，怎能當作參考案例？只着眼於同是內地孕婦而忽視整件事的相同性，是無法接受的，筆者不是律師，但懂得普通法的都應該明白這個道理。

### 歷史事件不斷重複堪借鏡

實情這樣的情形，在投資市場的散戶中也常常見到，歷史事件的確會不斷重複，這點很多人也察覺得到，但必須要基於很多不同的元素，有足夠的元素共同出現時，事件才能完全同樣出現，例如：只看到股價升破或跌

破某些指標而沒有留意成交量，上升或下跌的幅度，運行時間，政治因素，外圍經濟環境，還有究竟有多少資金留在市場內……等等都須要留意。

可是，很多人看到某一兩個元素便作出買入或沽出的決定，也沒有訂定投資策略，如應取利潤和止蝕位等，這些都是投資致命傷。出現恐懼感，這些都是投資致命傷。出現恐懼感，不再妨礙到理性決定。當然，市場的非理性往後仍佔大多數，波動會繼續出現，只要增加理性的決定(當然包括投資知識)，就能在投資市場增加勝算。

■美聯金融集團高級經理 陳偉明

**生財有道**

花旗推出股票買賣優惠，由即日起至3月31日，該行新股票客戶可享開戶後首兩個月買賣港美股免佣優惠，此外，所有現有及新股票客戶均永久豁免存入費及存倉費，豁免存入股票之服務費，以及豁免網上認購新股手續費。

**開立商業綜合理財戶口享優惠**

中銀香港推出全新「商業綜合理財戶口」一站式服務，由即日起至3月31日開立該戶口，可享多項迎新優惠，包括特惠港元存款利率高達1.12厘，開戶口後首半年豁免匯入電匯手續費及網上匯出電匯服務收費六折優惠，豁免首年服務月費，以及首年發薪指示費全免優惠。