



需求長線充足 棕油價格看俏

部分天然資源屬基金表現

基金名稱	回報(%)					波幅(%)		
	年初至今	三個月	六個月	一年	三年	一年	三年	三年
摩根富林明環球天然資源基金	16.96	3.97	-1.01	-16.92	123.16	25.64	33.41	
貝萊德世界礦業基金 A2 美元	15.83	4.46	-1.28	-15.55	108.74	25.20	33.26	
道瓊全球資源基金 I	14.66	4.43	-2.52	-14.55	100.29	21.01	30.30	
JF 五行基金	17.75	9.66	2.61	-10.46	95.31	21.80	25.94	
富蘭克林天然資源基金 A 累積 美元	10.89	2.64	3.66	-7.90	87.99	24.80	26.90	
天達環球策略-環球動力資源基金 A 收益股份	11.42	2.11	-4.29	-14.76	84.87	21.35	23.56	
南商中國源動力基金 A	14.80	6.12	1.19	-10.19	73.35	25.79	30.07	
施羅德環球基金系列-環球能源 A 累積	8.22	-0.09	-0.81	-17.98	61.36	22.35	26.60	
霸菱環球資源基金 A 美元	13.98	3.83	-0.80	-13.08	60.36	20.27	27.45	
東亞聯豐環球資源基金 A	8.22	3.95	0.00	-13.19	58.00	20.21	25.92	
平均值	13.27	4.14	-0.33	-13.46	85.34	22.84	28.34	
僑豐資源基金	11.13	6.04						

*截至2012年2月13日
資料來源：理柏/東驥財富管理部

別啞忍違規僱主

問：我在一間時裝店工作，最近發現僱主在過去多個月都沒有為我供強積金。我想向積金局舉報，但又怕身份曝光令我失掉工作，該怎麼辦？

答：僱員毋須擔心會失掉工作而啞忍僱主的違規行為，因為積金局是接受匿名投訴的。如僱員懷疑僱主違規，包括沒有為你登記參加強積金計劃或沒有依時供款，應即時向積金局投訴。

無論是具名或匿名投訴，積金局也同樣重視，並會搜集相關證據，例如向有關僱主、僱員及受託人索取資料，以查證投訴是否成立。若查明投訴屬實，積金局會採取進一步行動，包括要求違規僱主盡快繳交欠款，或透過民事途徑替僱員追討欠款。

具名投訴一般較有利於搜集證據及調查，積金局亦能將調查結果通知投訴人。若證據充足，積金局會將個案轉交律政司或警方方向違規僱主提出刑事檢控。刑事檢控一般需要僱員出庭作證，若僱員以匿名投訴，警方或律政司便難以向違規僱主提出刑事檢控。

違規僱主可被判監禁

根據法例，僱主如沒有為僱員登記參加強積金計劃或拖欠供款，最高可被判罰款35萬元及監禁3年。如僱主已從僱員的「有關入息」中扣除強積金供款，但卻沒有供款，則最高可被判罰款45萬元及監禁4年。

強積金關乎自己的退休權益，僱員應多加留意自己的強積金帳戶。積金局設有強積金「供款一線通」電話查詢系統(183 3030)。僱員可透過該系統轉駁至僱員所屬受託人的熱線，查詢最近三個月僱主有否按時作出供款。僱員亦可以利用積金局網上的「違規僱主及高級人員紀錄」(www.mpf.org.hk/nccor)，查閱某一僱主有否相關的違規紀錄。

■積金局
熱線：2918 0102
www.mpf.org.hk

提起天然資源，大家很可能會想起市場上經常提起的硬商品，如黃金、原油和鐵礦等，而忽略軟商品，所謂軟商品是指所有種植出來的商品。然而，隨著世界人口不繼上升和耕地面積出現零增長的影響下大大打擊軟商品的供應成本，我們認為軟商品的中長線走勢可看俏，如果有投資者希望捕捉有關機遇，建議考慮為投資組合加添一隻軟商品比重較多的天然資源股票基金。

■東驥基金管理

軟

商品的優點是無論於甚麼經濟環境下市場的需求均會存在，其中特別是可從超過50%的超市包裝產品上可發現的棕櫚油。事實上，現時市場上眾多的投資者對棕櫚油價格的走勢有信心，其中瑞士信貸已上調了今年的棕櫚油平均價格預測為3,200馬來西亞林吉特(從2,500林吉特)每噸。

於棕櫚油的需求上，中國、印度和印尼，為世界上人口最多的三個國家，同時亦是世界上三個最大棕櫚油的消費國。據估計，中國於去年佔了棕櫚油12%的市場份額，印度為14%，印尼為13%。我們相信該三國對棕櫚油的需求將會繼續上升，持續成為該軟商品價格的推動力，因為部分市場已預測中國、印度和印尼會在未來數年會持續成為全球經濟增長最快的國家之一，而且該三國的人口已佔全世界的39%。

此外，該三國的城市化將進一步加速，預料將導致區內植物油的人均消費量上升。在中國、印度和印尼的人均食用油消費量現時分別為25公斤、15公斤和30公斤，相比起美國和歐洲的55公斤和60公斤有大量上升空間。再者，中國和印度是食用油的淨進口國和兩國的食用油赤字將會在油籽種植面積下降的持續下擴大。Oil World、油籽預測機構表示，中國的食用油消費總量將會比其國內生產的超出10.3萬公噸(2000年為2.5萬噸)，反映國內進口的複合年增長率為12.3%，所以可見棕櫚油的需求短期內不會出現短缺。

另一方面，我們看好棕櫚油將來的價格是因為我們認為環球耕地面積增長速度將持續放緩(現時為每週低水

原因有三。其一，由於非政府組織的游說和企業需要遵守棕櫚油圓桌會議的需求下，尤其是大型的土地種植公司，必須更仔細的計劃才能開闢更多的土地儲備。其二，各項打擊毀林的環保措施和政府間的氣候變化小組，現時對砍伐森林和新地區種植的要求正進行更嚴格的規定，因此開闢大片土地用於種植現時變為較困難。

環球耕地面積增速續放緩

其三，由於環球城市化加速。事實上，世界上首100個最大城市的平均人口規模從1900年約0.7萬急速上升至2000年的6.2萬。目前，世界上半的人口居住在城市中心，但其實在1900年時，該數目不到15%。根據聯合國非政府組織的預測，到2030年，60%的世界人口將會居住在城市地區。由於城市化不但減少了農業用地，更同時降低了可用於農業的勞動力，因此城市化將大大打擊農產品的生產。以中國為例，國內的農業工人現時每年減少約50萬人，而耕地數量在過去十年更下降了6%，反映出城市化對農業板塊的影響。

城市化帶來飲食習慣轉變

在聯合國預計全球人口將在未來五年內增長1.1%，環球城市化所帶來的飲食習慣轉變(低熱量轉至高熱量)和對生物燃料的需求將保持食用油和油籽庫存較低水

平內的情勢下，我們認為棕櫚油的中長線價格可看俏。根據理柏環球的分類，坊間現時共有24隻天然資源股票基金可供選擇。以截至2012年2月13日的三年計算，組內平均升幅逾85%，而組內表現最佳的是摩根富林明環球天然資源基金，三年錄得逾33.41%的升幅。然而，該基金與市場上大部分其他的天然資源基金的棕櫚油比重非常低。如果投資者對棕櫚油價格有信心，可考慮投資於在香港推出不久，但在馬來西亞已有良好往績，而現時投資比重有約40%集中於棕櫚油相關股份的僑豐資源基金作為投資組合的一部分。



棕油是一種植物油，又名棕櫚油。提取自油棕籽，是繼大豆沙拉油之後的第二大食用油。
新華社

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	理柏理財類別	單位	2012年1月31日						
人壽保險基金 (20%-40% 股票)									
人壽保險基金 (40%-60% 股票)									
人壽保險基金 (60%-80% 股票)									
人壽保險基金 (80%-100% 股票)									
人壽保險基金 (20%-40% 債券)									
人壽保險基金 (40%-60% 債券)									
人壽保險基金 (60%-80% 債券)									
人壽保險基金 (80%-100% 債券)									
人壽保險基金 (20%-40% 混合)									
人壽保險基金 (40%-60% 混合)									
人壽保險基金 (60%-80% 混合)									
人壽保險基金 (80%-100% 混合)									
人壽保險基金 (20%-40% 其他)									
人壽保險基金 (40%-60% 其他)									
人壽保險基金 (60%-80% 其他)									
人壽保險基金 (80%-100% 其他)									

註：亞洲太平洋股票，日本除外。
最新基金價格：基金最近期之每股資產淨值或賣出價。
變幅：以期中每股資產淨值或賣出價計算，股息再投資，以港元計算。
同一組別中，領先的20%基金在總回報上被投予Lipper L基金精確(代號1級)之後的20%為2級，中間的20%為3級，再之後的20%為4級。
穩定回報評級：以歷史數據為依據，反映基金相對於同組別中經風險調整後的穩定回報。