

半自由行切忌為轉而轉

問：「強積金半自由行」落實後，如何決定是否轉換強積金計劃？

答：你應比較現有受託人與市場上其他受託人的服務，以及不同計劃的基金選擇和收費等；再因應個人的投資目標及承受風險能力，挑選合適的強積金計劃。雖然「半自由行」落實後，你可擁有更大選擇權，但轉移權益應三思而行，切忌「為轉而轉」或「人轉我轉」。轉移權益未必帶來更佳的投资回報；如你滿意現有受託人及計劃，便可考慮把權益留在原計劃內繼續投資。

整個過程約需6至8周

若你最終決定轉移權益，整個過程約需6至8個星期，步驟如下：

(一)若你在自選的受託人公司沒有強積金戶口，你需先開設戶口，再填寫「僱員自選安排」一轉移選擇表格，交到新受託人辦理手續。

(二)新受託人收到表格後查核資料，並在把資料送交原受託人，有關步驟約需7個營業日。

(三)原受託人核實資料後，贖回基金單位，將款項以支票郵寄至新受託人。根據強積金法例，原受託人須於30個公曆日內完成以上程序。

(四)新受託人收到支票，在約10個營業日內將款項分配至成員所選的成分基金。

完成轉移後，你會分別收到原受託人發出的「轉移結算書」及新受託人發出的「轉益轉入確認書」。

若你打算轉移供款，便要加倍留意：轉移權益期間，你的累算權益須先由原受託人賣出並兌現為現金，再轉交新受託人買入新的基金。在這段投資空檔期間，基金價格可能出現變化，甚至有機會出現「低賣高買」的情況。

而僱主亦應留意，「半自由行」將不會影響僱主供款的行政安排；僱主仍須繼續把僱主及僱員部分的供款，依時交予其沿用的強積金計劃，以及為新入職僱員登記加入他沿用的強積金計劃。

■積金局
熱線：2918 0102
www.mpf.org.hk

憧憬適度「放水」支持A股走高

上證指數近日一度再次跌破2,300點水平，而股市估值則徘徊於歷史最低水平，配合內地經濟增長有望於今年第二季見底，預料較為領先的內地股市已於今年首季見底的機會很高。另外，內地通脹已由高位回落，為市場創造了相對去年一個更佳的投资環境。我們認為今年內地股市的走勢將取決於貨幣政策放鬆的幅度，預料人行於第二季放鬆的幅度可能加大，此時流動性或顯著改善，支持大市走高，故我們建議進取的投資者可於現水平買入A股基金。

■東驥基金管理

部分內地股票(A股)基金一覽

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
JF中國先驅A股基金	5.23	5.23	1.09	-22.96	13.65	22.26	27.59
JF中國新一代基金	3.62	3.62	0.59	-15.95	-3.59	19.30	17.39
領先中國A股基金	7.14	7.14	0.33	-15.73	-19.03	19.19	24.17
宏利資產管理(香港)有限公司：宏利盈進基金SPC	0.60	0.60	-3.10	-20.56	-	17.76	-
平均值	5.33	5.33	0.67	-18.21	-2.99	20.25	23.05

*截至2012年3月30日

*以上的波幅值是由每月價格計算

(資料來源：彭博/東驥財富管理部)

溫總於第11屆全國人大會議中把今年的經濟增長目標調低至7.5%，通脹目標則維持於4%的較低水平，顯示內地政府於不太影響經濟增長的大前提下，仍然傾向採取緊縮的貨幣政策。另外，人行早前亦公佈今年廣義貨幣供應量(M2)的目標增長為14%，數字低於2010年及2011年的17%及16%的目標水平。

於2010年，人行實施適度寬鬆的貨幣政策，結果實際M2增長高於目標；而於2011年，人行實施穩健的貨幣政策，結果實際M2增長低於目標。可見如果人行不放棄，實際M2增長很可能會低於目標。事實上，今年以來M2數據令人失望，其中1月份M2年比增長12.4%，為至少十年最低，雖然2月份M2回升至13%，但仍低於目標。汲取了去年的經驗，如果經濟持續疲弱，預料人行將會持續放寬，以刺激M2增長。

M2數字遜於預期，與貸款需求疲弱不無關係。中資銀行今年首兩個月的新增人民幣貸款僅1.45兆元人民幣，為2008年以來同期最低。事實上，由於貸款需求非常疲軟，拖累六個月期上海銀行間同業拆放利率(SHIBOR)自踏入2月份以來一直下跌，亦反映市場已預期人行將會採取進一步的放寬政策。

我們認為，如果上證指數持續徘徊於2,300點這個信

心底，人行很可能會第三度削減存款準備金率，如果通脹持續低於目標水平(3月份消費者物價指數按年升3.6%，低於政府4%的通脹目標)，人行更有可能減息，利好內地股市第二、三季的表現。

PMI數據看好 料下跌空間有限

現時內地股市的估值又再次跌至歷史低位區間，已部分反映內地經濟或出現硬著陸的風險。事實上，中國3月份官方製造業採購經理指數(PMI)出乎意料地升至11個月的高位，亦是連續第四個月錄得上升，其中新訂單指數擺脫多個月來低位徘徊的格局，顯示企業採購活動正趨於活躍。而製造業採購經理指數(PMI)遠勝預期後，中國同月的非製造業PMI亦造好，顯示內地服務業也繼續擴張。從種種跡象顯示，內地經濟出現硬著陸的機會不高，預料當地股市的再下跌空間亦相對有限。

現時坊間亦有不少A股基金可供選擇，但很多基金(可能)已停止接受認購，投資者不妨留意近日領先資產管理來華寶興業基金管理推出的領先智選中國A股基金。該基金亦是以投資A股市場為主(即本基金資產淨值的最少70%)，但該基金由擅於量化的分析及風險管



溫總較早前有關「提振股市信心」的言論，刺激A股大幅反彈，股民亦展歡顏。 美聯社

理的領先資產管理作基金經理，再加上擅於選股的內地資產管理公司華寶興業基金管理作投資顧問，於坊間的A股基金當中，可說是甚具特色。

IFIA		LIPPER		最新強積金基金報價																																																																																																																																																																																																	
				基金名稱		理財投資類別	單位	20120330	20120330	升跌	升幅%	升幅%	升幅%	升幅%	升幅%	升幅%	升幅%	升幅%	升幅%	升幅%																																																																																																																																																																																	
				單位	單位	單位	單位	單位	單位	單位	單位	單位	單位	單位	單位	單位	單位	單位	單位	單位																																																																																																																																																																																	
				20120330	20120330	20120330	20120330	20120330	20120330	20120330	20120330	20120330	20120330	20120330	20120330	20120330	20120330	20120330	20120330	20120330																																																																																																																																																																																	
				20120229	20120229	20120229	20120229	20120229	20120229	20120229	20120229	20120229	20120229	20120229	20120229	20120229	20120229	20120229	20120229	20120229																																																																																																																																																																																	
<p>大市回報基金 (200%-40% 波動)</p> <table border="1"> <tr> <td>中國先驅A股基金</td> <td>3</td> <td>16,421.6</td> <td>4.83</td> <td>3</td> <td>1.98</td> <td>11</td> <td>64.32</td> <td>11</td> <td>64.32</td> <td>11</td> <td>64.32</td> <td>11</td> <td>64.32</td> <td>11</td> <td>64.32</td> <td>11</td> <td>64.32</td> <td>11</td> <td>64.32</td> <td>11</td> <td>64.32</td> </tr> <tr> <td>中國先驅A股基金</td> <td>3</td> <td>16,421.6</td> <td>4.83</td> <td>3</td> <td>1.98</td> <td>11</td> <td>64.32</td> <td>11</td> <td>64.32</td> <td>11</td> <td>64.32</td> <td>11</td> <td>64.32</td> <td>11</td> <td>64.32</td> <td>11</td> <td>64.32</td> <td>11</td> <td>64.32</td> <td>11</td> <td>64.32</td> </tr> </table> <p>大市回報基金 (200%-60% 波動)</p> <table border="1"> <tr> <td>中國先驅A股基金</td> <td>3</td> <td>16,421.6</td> <td>4.83</td> <td>3</td> <td>1.98</td> <td>11</td> <td>64.32</td> <td>11</td> <td>64.32</td> <td>11</td> <td>64.32</td> <td>11</td> <td>64.32</td> <td>11</td> <td>64.32</td> <td>11</td> <td>64.32</td> <td>11</td> <td>64.32</td> <td>11</td> <td>64.32</td> </tr> <tr> <td>中國先驅A股基金</td> <td>3</td> <td>16,421.6</td> <td>4.83</td> <td>3</td> <td>1.98</td> <td>11</td> <td>64.32</td> <td>11</td> <td>64.32</td> <td>11</td> <td>64.32</td> <td>11</td> <td>64.32</td> <td>11</td> <td>64.32</td> <td>11</td> <td>64.32</td> <td>11</td> <td>64.32</td> <td>11</td> <td>64.32</td> </tr> </table> <p>大市回報基金 (200%-80% 波動)</p> <table border="1"> <tr> <td>中國先驅A股基金</td> <td>3</td> <td>16,421.6</td> <td>4.83</td> <td>3</td> <td>1.98</td> <td>11</td> <td>64.32</td> <td>11</td> <td>64.32</td> <td>11</td> <td>64.32</td> <td>11</td> <td>64.32</td> <td>11</td> <td>64.32</td> <td>11</td> <td>64.32</td> <td>11</td> <td>64.32</td> <td>11</td> <td>64.32</td> </tr> <tr> <td>中國先驅A股基金</td> <td>3</td> <td>16,421.6</td> <td>4.83</td> <td>3</td> <td>1.98</td> <td>11</td> <td>64.32</td> <td>11</td> <td>64.32</td> <td>11</td> <td>64.32</td> <td>11</td> <td>64.32</td> <td>11</td> <td>64.32</td> <td>11</td> <td>64.32</td> <td>11</td> <td>64.32</td> <td>11</td> <td>64.32</td> </tr> </table> <p>大市回報基金 (200%-100% 波動)</p> <table border="1"> <tr> <td>中國先驅A股基金</td> <td>3</td> <td>16,421.6</td> <td>4.83</td> <td>3</td> <td>1.98</td> <td>11</td> <td>64.32</td> <td>11</td> <td>64.32</td> <td>11</td> <td>64.32</td> <td>11</td> <td>64.32</td> <td>11</td> <td>64.32</td> <td>11</td> <td>64.32</td> <td>11</td> <td>64.32</td> <td>11</td> <td>64.32</td> </tr> <tr> <td>中國先驅A股基金</td> <td>3</td> <td>16,421.6</td> <td>4.83</td> <td>3</td> <td>1.98</td> <td>11</td> <td>64.32</td> <td>11</td> <td>64.32</td> <td>11</td> <td>64.32</td> <td>11</td> <td>64.32</td> <td>11</td> <td>64.32</td> <td>11</td> <td>64.32</td> <td>11</td> <td>64.32</td> <td>11</td> <td>64.32</td> </tr> </table>																						中國先驅A股基金	3	16,421.6	4.83	3	1.98	11	64.32	11	64.32	11	64.32	11	64.32	11	64.32	11	64.32	11	64.32	11	64.32	中國先驅A股基金	3	16,421.6	4.83	3	1.98	11	64.32	11	64.32	11	64.32	11	64.32	11	64.32	11	64.32	11	64.32	11	64.32	中國先驅A股基金	3	16,421.6	4.83	3	1.98	11	64.32	11	64.32	11	64.32	11	64.32	11	64.32	11	64.32	11	64.32	11	64.32	中國先驅A股基金	3	16,421.6	4.83	3	1.98	11	64.32	11	64.32	11	64.32	11	64.32	11	64.32	11	64.32	11	64.32	11	64.32	中國先驅A股基金	3	16,421.6	4.83	3	1.98	11	64.32	11	64.32	11	64.32	11	64.32	11	64.32	11	64.32	11	64.32	11	64.32	中國先驅A股基金	3	16,421.6	4.83	3	1.98	11	64.32	11	64.32	11	64.32	11	64.32	11	64.32	11	64.32	11	64.32	11	64.32	中國先驅A股基金	3	16,421.6	4.83	3	1.98	11	64.32	11	64.32	11	64.32	11	64.32	11	64.32	11	64.32	11	64.32	11	64.32	中國先驅A股基金	3	16,421.6	4.83	3	1.98	11	64.32	11	64.32	11	64.32	11	64.32	11	64.32	11	64.32	11	64.32	11	64.32
中國先驅A股基金	3	16,421.6	4.83	3	1.98	11	64.32	11	64.32	11	64.32	11	64.32	11	64.32	11	64.32	11	64.32	11	64.32																																																																																																																																																																																
中國先驅A股基金	3	16,421.6	4.83	3	1.98	11	64.32	11	64.32	11	64.32	11	64.32	11	64.32	11	64.32	11	64.32	11	64.32																																																																																																																																																																																
中國先驅A股基金	3	16,421.6	4.83	3	1.98	11	64.32	11	64.32	11	64.32	11	64.32	11	64.32	11	64.32	11	64.32	11	64.32																																																																																																																																																																																
中國先驅A股基金	3	16,421.6	4.83	3	1.98	11	64.32	11	64.32	11	64.32	11	64.32	11	64.32	11	64.32	11	64.32	11	64.32																																																																																																																																																																																
中國先驅A股基金	3	16,421.6	4.83	3	1.98	11	64.32	11	64.32	11	64.32	11	64.32	11	64.32	11	64.32	11	64.32	11	64.32																																																																																																																																																																																
中國先驅A股基金	3	16,421.6	4.83	3	1.98	11	64.32	11	64.32	11	64.32	11	64.32	11	64.32	11	64.32	11	64.32	11	64.32																																																																																																																																																																																
中國先驅A股基金	3	16,421.6	4.83	3	1.98	11	64.32	11	64.32	11	64.32	11	64.32	11	64.32	11	64.32	11	64.32	11	64.32																																																																																																																																																																																
中國先驅A股基金	3	16,421.6	4.83	3	1.98	11	64.32	11	64.32	11	64.32	11	64.32	11	64.32	11	64.32	11	64.32	11	64.32																																																																																																																																																																																

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：以內每份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%基金在總回報上被予LipperLeader精選(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。

調整回報評級：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。