



經濟前景看好 東盟基金可捧

東盟股票基金一覽

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
霸菱大東盟基金 A 美元	12.98	6.38	15.29	-6.77	135.77	22.18	24.25
JF東盟基金	13.07	6.05	15.30	-4.14	131.36	21.38	22.62
富達基金-東盟基金	12.47	5.02	13.95	-1.18	130.19	22.46	22.14
東方匯理系列基金-東盟焦點市場基金	17.66	9.53	21.51	1.91	129.28	23.16	22.74
景順東盟基金 美元 A	11.64	4.67	13.49	-8.15	109.99	23.78	22.75
平均值	13.56	6.33	15.91	-3.67	127.32	22.59	22.90

*截至2012年4月23日

資料來源：理柏/東驥財富管理部



■東盟經濟增長前景備受看好，摩根士丹利更調升對新加坡、泰國、印尼和馬來西亞今年的經濟增長水平。圖為新加坡市容。

根據理柏的環球分類，坊間現時有5隻東盟股票基金可供選擇。東盟股票基金於過去三年錄得不俗回報，平均上升逾127%。截至2012年4月23日，以三年的回報來作比較，霸菱大東盟基金的表現最

出色，該基金在期內得到組內最高的136%升幅，但因為該基金的波幅偏高，所以我們認為對東盟的未來經濟發展有信心的投資者不妨考慮回報同樣不俗、但波幅相對較低的JF東盟基金。

西班牙央行近期表示，該國銀行業3月份在歐央行的借款總額達逾3千億歐元，按月增長近一倍，令當地指數於今月第2周急跌至2009年3月以來的低位，意味着歐債問題再次升溫。由於歐洲債務危機持續，所以我們建議對新興國家有興趣的投資者不妨考慮於抗跌力較強和前景同時較佳的東盟股票板塊。

東驥基金管理

國際情勢反覆多變，令投資者擔心市場接着的走勢，但在東盟市場方面，我們認為強勢格局仍存在。近期仍有不少投資機構調整各國今年的經濟預測，其中摩根士丹利調升對東盟今年的經濟增長，新加坡、泰國、印尼和馬來西亞四國的國內生產總值（GDP）增長率由原本預估值有4.2%，上調到5.2%。此外，近期更有調查顯示，目前股市指數位置靠近去年高位的前十名股市，可發現一半的國家是來自東盟，其中，馬來西亞、印尼、菲律賓與泰國股市，距離去年高位不到5%，反映出東盟股市的抗跌力明顯比其他經濟體強。

5國題材互補 協同效應強

事實上，今年以來，MSCI東南亞指數上升逾11%，優於MSCI世界指數的7%，亦超越MSCI亞洲不含日本指數的9%，其中菲律賓股市曾在3月中錄到歷史高位，而印尼、泰國及馬來西亞股市亦於4月初攀上歷史高峰。JF東盟基金經理人黃寶麗表示，正因為東盟五國題材互補，才能在不同時期發揮不同效果，讓東盟整體表現維持在平均之上，且常有令人意外的優異成績。

吸資激增 有望成製造基地

另一方面，富達證券指出，截至今年3

月底的2012年會計年度，日資企業在星馬泰印尼與越南地區的直接投資金額近達1.8兆日圓，為連續兩年超過中國投資金額，其中又以泰國與印尼的按年增長幅度最大，分別為274%與251%，意味着東盟未來可望取代中國成為全球製造基地中心。

隨東盟的自由貿易區正式生效（包括中國、印度、韓國、澳洲與新西蘭等），使出口大幅上升，吸引資金流入，東盟更是全球最重要的農產品地區之一。東盟區的出口主要受糧食需求帶動，所以比起其他新興工業化國家，如台灣等，出口較少受到經濟周期的影響。

區域貿易增 對歐美依賴減

除了出口的帶動外，東盟多國政府為配合城市化的步伐亦積極推動基礎建設方案。預料基建項目的投資，將可推高未來的經濟增長率。而且東盟市場已逐漸轉化為自給自足、具彈性、有活力的區域貿易，東盟的出口市場不再單靠歐美等成熟國家的需求，而是透過區域貿易和內需所驅動。

綜合以上的有利因素，東驥研究部認為投資者可考慮投資於東盟股票基金作中長期部署。

投資指數基金 留意風險

問：強積金的恒指基金的風險程度為何？

答：恒指基金是追蹤指數基金（index-tracking funds）的一種，基金的成份股會根據所參照指數的成份股比例進行買賣，令基金的表現與相關市場指數的表現相符。恒指基金的基金經理會參照恒生指數的成份股比例，組成基金的投資組合，以「追蹤」大市。由於指數基金的表現跟隨大市，風險水平屬中至高，投資回報會跟隨所追蹤的指數上落，回報亦與該指數相若。

恒指基金的表現和恒指的變動幅度，未必能百分百相同，原因是基金涉及基金管理費等開支，而指數則只是反映成份股的上落。另外，若恒生指數調整成份股組合或比重時，恒指基金亦會相應調整投資組合，但兩者調整的時間或有差異。這些因素均導致兩者的變動幅度可能不一。

被動式管理 收費較低

現時，強積金制度下，已有18隻指數追蹤成分基金，大多是追蹤恒生指數的走勢。這些指數基金是被動式管理，基金經理只會按所參照的指數成份股比重增減投資比例，花在股票分析的時間，以及就更改成份股而作的交易次數自然較主動式管理基金為少；基金持有人要支付的行政和管理費，便較主動式管理的基金少，令指數基金的收費相對較低。

積金局鼓勵受託人考慮在其強積金計劃提供低成本的指數基金。現時，受託人在向積金局申請核准新基金時，必須提供資料，說明是否曾經考慮提供指數基金的選項，以及（如適用的話）採取非指數投資管理安排的原因。

積金局

熱線：2918 0102

www.mpf.org.hk

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

IIFA

INTERNATIONAL INVESTMENT FINANCIAL ASSOCIATION

LIPPER

ASSET MANAGEMENT

最新強積金基金報價

資料來源：滙豐路透全資附屬公理柏

基金名稱	環球類別	成立日期	2012/4/3	升跌%	排名	升跌%	排名	升跌%	排名
基金名稱	環球類別	成立日期	2012/4/3	升跌%	排名	升跌%	排名	升跌%	排名
人生指數基金 (20%-40% 風險)	其他股票基金	1993	16,345.6	3,06	13	0.71	11	1,748	27
安聯亞洲股票基金	亞洲股票基金	1993	1,731	238	24	0.56	3	7,319	11
安聯亞洲股票基金	亞洲股票基金	1993	1,731	238	24	0.56	3	7,319	11
安聯亞洲股票基金	亞洲股票基金	1993	1,731	238	24	0.56	3	7,319	11
安聯亞洲股票基金	亞洲股票基金	1993	1,731	238	24	0.56	3	7,319	11
安聯亞洲股票基金	亞洲股票基金	1993	1,731	238	24	0.56	3	7,319	11
安聯亞洲股票基金	亞洲股票基金	1993	1,731	238	24	0.56	3	7,319	11
安聯亞洲股票基金	亞洲股票基金	1993	1,731	238	24	0.56	3	7,319	11
安聯亞洲股票基金	亞洲股票基金	1993	1,731	238	24	0.56	3	7,319	11
安聯亞洲股票基金	亞洲股票基金	1993	1,731	238	24	0.56	3	7,319	11
安聯亞洲股票基金	亞洲股票基金	1993	1,731	238	24	0.56	3	7,319	11
安聯亞洲股票基金	亞洲股票基金	1993	1,731	238	24	0.56	3	7,319	11
安聯亞洲股票基金	亞洲股票基金	1993	1,731	238	24	0.56	3	7,319	11
安聯亞洲股票基金	亞洲股票基金	1993	1,731	238	24	0.56	3	7,319	11
安聯亞洲股票基金	亞洲股票基金	1993	1,731	238	24	0.56	3	7,319	11
安聯亞洲股票基金	亞洲股票基金	1993	1,731	238	24	0.56	3	7,319	11
安聯亞洲股票基金	亞洲股票基金	1993	1,731	238	24	0.56	3	7,319	11
安聯亞洲股票基金	亞洲股票基金	1993	1,731	238	24	0.56	3	7,319	11
安聯亞洲股票基金	亞洲股票基金	1993	1,731	238	24	0.56	3	7,319	11
安聯亞洲股票基金	亞洲股票基金	1993	1,731	238	24	0.56	3	7,319	11
安聯亞洲股票基金	亞洲股票基金	1993	1,731	238	24	0.56	3	7,319	11
安聯亞洲股票基金	亞洲股票基金	1993	1,731	238	24	0.56	3	7,319	11
安聯亞洲股票基金	亞洲股票基金	1993	1,731	238	24	0.56	3	7,319	11
安聯亞洲股票基金	亞洲股票基金	1993	1,731	238	24	0.56	3	7,319	11
安聯亞洲股票基金	亞洲股票基金	1993	1,731	238	24	0.56	3	7,319	11
安聯亞洲股票基金	亞洲股票基金	1993	1,731	238	24	0.56	3	7,319	11
安聯亞洲股票基金	亞洲股票基金	1993	1,731	238	24	0.56	3	7,319	11
安聯亞洲股票基金	亞洲股票基金	1993	1,731	238	24	0.56	3	7,319	11
安聯亞洲股票基金	亞洲股票基金	1993	1,731	238	24	0.56	3	7,319	11
安聯亞洲股票基金	亞洲股票基金	1993	1,731	238	24	0.56	3	7,319	11
安聯亞洲股票基金	亞洲股票基金	1993	1,731	238	24	0.56	3	7,319	11
安聯亞洲股票基金	亞洲股票基金	1993	1,731	238	24	0.56	3	7,319	11
安聯亞洲股票基金	亞洲股票基金	1993	1,731	238	24	0.56	3	7,319	11
安聯亞洲股票基金	亞洲股票基金	1993	1,731	238	24	0.56	3	7,319	11
安聯亞洲股票基金	亞洲股票基金	1993	1,731	238	24	0.56	3	7,319	11
安聯亞洲股票基金	亞洲股票基金	1993	1,731	238	24	0.56	3	7,319	11
安聯亞洲股票基金	亞洲股票基金	1993	1,731	238	24	0.56	3	7,319	11
安聯亞洲股票基金	亞洲股票基金	1993	1,731	238	24	0.56	3	7,319	11
安聯亞洲股票基金	亞洲股票基金	1993	1,731	238	24	0.56	3	7,319	11
安聯亞洲股票基金	亞洲股票基金	1993	1,731	238	24	0.56	3	7,319	11
安聯亞洲股票基金	亞洲股票基金	1993	1,731	238	24	0.56	3	7,319	11
安聯亞洲股票基金	亞洲股票基金	1993	1,731	238	24	0.56	3	7,319	11
安聯亞洲股票基金	亞洲股票基金	1993	1,731	238	24	0.56	3	7,319	11
安聯亞洲股票基金	亞洲股票基金	1993	1,731	238	24	0.56	3	7,319	11
安聯亞洲股票基金	亞洲股票基金	1993	1,731	238	24	0.56	3	7,319	11
安聯亞洲股票基金	亞洲股票基金	1993	1,731	238	24	0.56	3	7,319	11
安聯亞洲股票基金	亞洲股票基金	1993	1,731	238	24	0.56	3	7,319	11
安聯亞洲股票基金	亞洲股票基金	1993	1,731	238	24	0.56	3	7,319	11
安聯亞洲股票基金	亞洲股票基金	1993	1,731	238	24	0.56	3	7,319	11
安聯亞洲股票基金	亞洲股票基金	1993	1,731	238	24	0.56	3	7,319	11
安聯亞洲股票基金	亞洲股票基金	1993	1,731	238	24	0.56	3	7,319	11
安聯亞洲股票基金	亞洲股票基金	1993	1,731	238	24	0.56	3	7,319	11
安聯亞洲股票基金	亞洲股票基金	1993	1,731	238	24	0.56	3	7,319	11
安聯亞洲股票基金	亞洲股票基金	1993	1,731	238	24	0.56	3	7,319	11
安聯亞洲股票基金	亞洲股票基金	1993	1,731	238	24	0.56	3	7,319	11
安聯亞洲股票基金	亞洲股票基金	1993	1,731	238	24	0.56	3	7,319	11
安聯亞洲股票基金	亞洲股票基金	1993	1,731	238	24	0.56	3	7,319	11
安聯亞洲股票基金	亞洲股票基金	1993	1,731	238	24	0.56	3	7,319	11
安聯亞洲股票基金	亞洲股票基金	1993	1,731	238	24	0.56	3	7,319	11
安聯亞洲股票基金	亞洲股票基金	1993	1,731	238	24	0.56	3	7,319	11
安聯亞洲股票基金	亞洲股票基金	1993	1,731	238	24	0.56	3	7,319	11
安聯亞洲股票基金	亞洲股票基金	1993	1,731	238	24	0.56	3	7,319	11
安聯亞洲股票基金	亞洲股票基金	1993	1,731	238	24	0.56	3	7,319	11
安聯亞洲股票基金	亞洲股票基金	1993	1,731	238	24	0.56	3	7,319	11
安聯亞洲股票基金	亞洲股票基金	1993	1,731	238	24	0.56	3	7,319	11
安聯亞洲股票基金	亞洲股票基金	1993	1,731	238	24	0.56	3	7,319	11
安聯亞洲股票基金	亞洲股票基金	1993	1,731	238	24	0.56	3	7,319	11
安聯亞洲股票基金	亞洲股票基金	1993	1,731	238	24	0.56	3	7,319	11
安聯亞洲股票基金	亞洲股票基金	1993	1,731	238	24	0.56	3	7,319	11
安聯亞洲股票基金	亞洲股票基金	1993	1,731	238	24	0.56	3	7,319	11
安聯亞洲股票基金	亞洲股票基金	1993	1,731	238	24	0.56	3	7,319	11
安聯亞洲股票基金	亞洲股票基金	1993	1,731	238	24	0.56	3	7,319	11
安聯亞洲股票基金	亞洲股票基金	1993	1,731	238	24	0.56	3	7,319	11
安聯亞洲股票基金	亞洲股票基金	1993	1,731	238	24	0.56	3	7,319	11
安聯亞洲股票基金	亞洲股票基金	1993	1,731	238	24	0.56	3	7,319	11
安聯亞洲股票基金	亞洲股票基金	1993	1,731	238	24	0.56	3	7,319	11
安聯亞洲股票基金	亞洲股票基金	1993	1,731	238	24	0.56	3	7,319	11
安聯亞洲股票基金	亞洲股票基金	1993	1,731	238	24	0.56	3	7,319	11
安聯亞洲股票基金	亞洲股票基金	1993	1,731	238	24	0.56	3	7,319	11
安聯亞洲股票基金	亞洲股票基金	1993	1,731	238	24	0.56	3	7,319	11
安聯亞洲股票基金	亞洲股票基金	1993	1,731	238	24	0.56	3	7,319	11
安聯亞洲股票基金	亞洲股票基金	1993	1,731	238	24	0.56	3	7,319	11
安聯亞洲股票基金	亞洲股票基金	1993	1,731	238	24	0.56	3	7,319	11