

# 經濟維持高增長 菲股基金看俏

## 菲律賓股票基金表現

| 基金名稱    | 回報(%) |       |       |        | 波幅(%) |       |
|---------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|
|         | *年初至今 | 六個月   | 一年    | 三年     | 一年    | 三年    |
| JF菲律賓基金 | 19.75 | 34.63 | 50.12 | 168.86 | 14.70 | 21.66 |

\*截至2013年4月1日 資料來源：理柏/東驥財富管理部



圖為菲律賓首都馬尼拉地區馬卡蒂市的一片豪宅區。

問：最近我看到報章的投資專欄介紹「懶人基金」，說該類基金會因應計劃成員的年齡，自動調整股票和債券比例。這種基金實際上如何運作？

## 懶人基金適合你嗎？

### 股債比例隨年齡增長改變

答：懶人基金的正式名稱是目標日期基金(target date fund)或人生階段基金，是混合資產基金的一種，基金名字一般包含目標的退休年份，例如2040年。當距離退休日期尚遠時，基金經理會分配較高比例的資金於較高風險資產；愈接近退休日期，基金的資產分布會愈趨保守，減少較高風險投資，維持較低風險的資產，旨在保存基金所累積的資產現值。由於股債比例會隨著計劃成員的年齡增長而自動改變，坊間便稱之為懶人基金。

目前強積金市場上共有5個強積金計劃，提供28隻不同目標退休年份的目標日期基金，供計劃成員選擇；同一系列的目标日期基金所標示的目標退休年份一般相隔5年或10年，你可計算自己的退休年份，再揀選最接近你退休年期的目標日期基金。

### 須衡量個人承受風險能力

在選擇基金時，衡量個人承受風險能力尤關重要；雖然年齡是影響承受風險能力的重要因素，但年齡不應「決定一切」，你應同時考慮年齡以外的因素，例如投資目標、有沒有其他退休儲備等。你亦應特別留意基金經理會如何因應年齡調整股債比例，從而考慮是否符合你的偏好和投資目標。

此外，目標日期基金會在標明的退休年份屆滿，並會在屆滿期或期滿後一段時間內終止運作；計劃的銷售文件會列明基金屆滿和終止運作日期、期滿後的供款、認購或贖回單位的安排，例如計劃成員是否需要給予資產分配指示，或資產會否自動投資於另一指定基金等；選擇前，最好閱覽銷售文件了解清楚相關條款。

■積金局

熱線：2918 0102 www.mpf.org.hk

2013年的第一季已經過去，部分經濟體持續好轉，故環球股市亦普遍錄得不俗的表現，MSCI環球總回報指數於今年第一季(下同)錄得7.87%的升幅。其中，菲律賓、印尼、日本、新西蘭，以及美國更成為期內五大升幅的股票市場，而MSCI菲律賓於今年第一季更錄得18.96%的升幅，表現非常不俗。

### ■東驥基金管理

在內需消費持續強勁和政府積極推進基建發展的帶動下，菲律賓已成為了近年來發展相當不俗的東盟國家，而非菲律賓社會經濟計劃主管更表示，受消費者和政府支出的支持下，預計該國今年第一季GDP按年增長6%至7%。

### 東盟第二大人口紅利國

事實上，菲律賓政府預估今年基礎建設投資將增長17.4%，高於去年(2012年)的9.2%，且政府將提高其投資佔GDP比重從2.6%到5%，顯示菲律賓將基礎建設作為刺激經濟成長重要目標。人口方面，菲律賓的人口超逾9,500萬，不僅是東盟第二大的人口紅利國，其中產階級與富裕人士(可支配閒置資金30萬美元以上者)的增長率也是位居東盟第二名的國家，故菲律賓是東盟國家中相當值得注意的國家。

此外，菲律賓支撐整體經濟與消費的關鍵動力是當地的海外勞工匯款，近年來海外勞工匯款呈現相當強勁的上升趨勢，2011年金額就高達200億美金，約佔GDP的9%，不僅提升經常帳盈餘，且為內部消費提供有利的支撐。據統計，該國的經濟增長約有七成來自內需消費，大型購物中心到處林立，且人潮洶湧，可見該國家的消費力的確非常強勁。

### 財政狀況將繼續改善

菲律賓央行於三月公布，維持指標利率於3.5%不變，一如市場預期。當局表示，已做好準備在必要時推出宏

觀謹慎措施，現階段通脹仍在可控範圍，前景風險保持平衡。

信用評級公司惠譽(Fitch)早前上調菲律賓信用評級至投資等級，長期外幣發行人達約評等(IDR)由BB+調高到BBB-，長期當地貨幣IDR同時已從BBB-調高到BBB，兩者的展望為穩定。惠譽指出，菲律賓的經濟發展不俗，去年全球景氣疲弱，但菲律賓經濟全年仍增長6.6%，主要是由強勁的內需所推動，今年預料經濟增長可達5.5%。

### 惠譽上調信評投信任票

過去五年以來，與同為BBB等級的國家相比，菲律賓

的經濟增長率更高，波動也較低。我們認為這次的上調意味著信評機構對該國財政永續性、擴展基礎建設與對抗貪腐的改革投下信任票，同時可反映出該地區是能夠提供投資者一個長期投資的機會。

根據理柏環球的分類，坊間現時只有一隻菲律賓股票基金可供選擇，以截至2013年4月1日的三年計算，JF菲律賓基金錄得不俗的168.86%升幅。值得注意的是雖然該基金的波幅高，但就單一市場而言已屬偏低。

然而，由於單一國家股票基金的地區性風險高，故我們建議菲律賓基金於組合的比重不應高於10%，宜較適合分段吸納，而較保守的投資者可考慮投資於東盟股票基金。

## 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                  | 理柏環球類別 | 成立至今  | 2013Q2 | 2013Q1 | 2012Q4 | 2012Q3 | 2012Q2 | 2012Q1 | 2011Q4 | 2011Q3 | 2011Q2 | 2011Q1 | 2010Q4 | 2010Q3 | 2010Q2 | 2010Q1 | 2009Q4 | 2009Q3 | 2009Q2 | 2009Q1 |
|-----------------------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 人壽保險基金 (L20%-40% 波動)  | 債券     | 16.81 | 1.38   | 1.62   | 1.31   | 1.04   | 1.11   | 1.04   | 1.11   | 1.04   | 1.11   | 1.04   | 1.11   | 1.04   | 1.11   | 1.04   | 1.11   | 1.04   | 1.11   | 1.04   |
| 人壽保險基金 (L40%-60% 波動)  | 債券     | 24.78 | 4.77   | 1.11   | 1.11   | 1.11   | 1.11   | 1.11   | 1.11   | 1.11   | 1.11   | 1.11   | 1.11   | 1.11   | 1.11   | 1.11   | 1.11   | 1.11   | 1.11   | 1.11   |
| 人壽保險基金 (L60%-80% 波動)  | 債券     | 17.30 | 1.38   | 1.62   | 1.31   | 1.04   | 1.11   | 1.04   | 1.11   | 1.04   | 1.11   | 1.04   | 1.11   | 1.04   | 1.11   | 1.04   | 1.11   | 1.04   | 1.11   | 1.04   |
| 人壽保險基金 (L80%-100% 波動) | 債券     | 17.30 | 1.38   | 1.62   | 1.31   | 1.04   | 1.11   | 1.04   | 1.11   | 1.04   | 1.11   | 1.04   | 1.11   | 1.04   | 1.11   | 1.04   | 1.11   | 1.04   | 1.11   | 1.04   |

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出價，以港元計算。  
變幅：以內每股資產淨值或出價計算，股息再投資，以港元計算。  
一組別中，領先的20%基金在總回報上被授予Lipper Leader牌(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風險調整後的穩定回報。