

基金開支比率變動原因解構
問：最近有報道指強積金收費水平下降，這是否表示強積金公司下調了實際收取的費用？甚麼是基金開支比率？
答：坊間報道引用的收費數據，多是指強積金基金的平均基金開支比率(Fund Expense Ratio, 簡稱FER)。

平均FER 5年已降18%
由於平均FER是按資產價值計算出來的比率，平均FER亦反映計劃成員的投資取向。如很多計劃成員選擇或轉移累算權益至收費較低的成分基金，該些基金的資產價值便會增加；計算平均FER時，有關基金的比重亦增加，帶動平均FER向下調。

不同種類基金開支不同

而不同種類的基金所涉及的開支亦不盡相同，以3月底計，32隻保證基金的平均基金開支比率為2.16%，而47隻保守基金的平均基金開支比率只有0.67%。

計劃成員應留意，FER是按成分基金上一個財政期的數據計算出來，不能反映成分基金現時的费用、收費或開支。

增長持續 東盟基金前景亮麗

塞浦路斯的存款稅風波較早前削弱環球市場的風險胃納，而儘管美國市場氣氛尚不錯，當地的經濟困局仍是計時炸彈，如美國製造業數據失望促使股市出現調整等均屬於利淡的藉口，加上歐美成熟市場的問題無日無之，相較之下，亞洲地區無論是負債水平，或增長前景都較穩健，投資前景始終較為亮麗。

東盟基金管理

亞洲高速增長優勢引起市場關注，寬鬆貨幣環境驅使資金湧入亞洲，帶動亞洲相關基金滿面春風，根據統計，今年第一季所有亞洲基金類別中，以日本及東盟國家基金績效最火紅，日本中小型、泰國、菲律賓及越南等基金都有18%以上的報酬。

回顧第一季各國股市表現，以日股及東盟市場最耀眼，其中日股大漲近兩成，事實上，只要有美國的默許，日圓持續貶值，日股就有機會延續好表現，不過日圓的貶勢是否真有帶動經濟回升，還是個未知數，因此推估下半年投資日股的風險會變大。

中產崛起 消費力旺盛

另一方面，東盟股市目前有利兩大因素，包括東盟經濟整合完成與大陸工廠外移至東盟，讓當地就業市場改善、消費者信心指數創新高，因此預估東盟股市的好表現未來可望持續。

東盟是亞太區內新冒起的增長引擎，區內居民經濟實力日增，中產階級崛起，消費力日益旺盛，形成了東南亞龐大消費市場。市場估計，2015年將有約1.45億人被視為中產階級，較2010年增5千萬人，有望推動食品、服裝等消費支出；另受惠中國消費需求，亦利好東南亞的出口。

此外，印尼的電訊業、菲律賓的零售業近年均有相當不俗的發展。隨著印尼經濟高速增長，當地已成為全球facebook及微博用戶使用頻率最高的國家之一，更帶動智能手機需求。至於菲律賓，去年經濟增長率高達

東盟基金表現

Table with columns: 基金名稱, 回報(%), 波幅(%). Rows include 東方匯理系列基金, 摩根東盟基金, 霸菱大東盟基金, 富達基金-東盟基金, 景順東盟基金 美元 A, 平均值.

*截至2013年4月9日 資料來源：理柏/東驥財富管理

6.6%，超出政府目標，經濟抬頭令人民富裕，大型超級市場的需求因此不斷增加，零售業急速擴張，惟超市數目的增速暫時未能追得上需求，發展潛力顯然十分龐大。

增基建投入 拉動經濟

另一方面，過去東盟國家的投資不足，為了吸引外資，近年區內國家紛紛擴大基建投入，務求拉動經濟；馬來西亞去年的投資支出增長達雙位數，上季泰國則有逾20%的增長。去年底日本政府換屆，新首相安倍晉三上任後，積極與東盟加強合作，加上東盟擁有大量相對廉宜的勞工，促使更多日本公司到區內購買土地增建生產線，減輕供應鏈集中於中國的情況。就上述所見，現時東盟地區中產支撐內需、政府擴大支出、民間投資趨升，經濟增長有望優於其他地區。

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45%。截至2013年4月8日，以三年的回報來作



菲律賓去年經濟增長率高达6.6%，超出政府目標。

最新強積金基金報價

Large table listing various investment funds with columns for fund name, category, and performance metrics. Includes sub-sections for 亞洲外幣外幣基金, 亞洲外幣外幣基金, 亞洲外幣外幣基金, etc.