

無懼美退市 新興債中線看好

部分環球新興債券基金表現

基金名稱	回報 (%)			波幅 (%)	
	*年初至今	一年	三年	一年	三年
摩根新興市場債券(美元) - A股(每月派息)	-7.62	-0.47	23.48	8.03	7.54
安本環球基金：安本環球-新興市場債券基金	-6.77	1.37	22.72	7.83	7.25
匯豐環球投資基金-環球新興市場債券基金 PD 美元	-7.79	-1.12	21.62	7.15	6.62
鄧普頓新興市場債券基金 A 每季派息 美元	-2.61	8.57	21.38	7.34	7.26
太平洋投資(PIMCO)-新興亞洲債券基金	-5.33	4.08	21.34	8.39	9.16
景順新興市場債券基金 美元 A	-8.56	-0.40	21.30	9.01	8.05
摩根環球新興債券(美元) - A股(累計)	-7.33	-0.70	20.96	7.69	7.08
天利(盧森堡)-新興市場公司債券基金	-4.06	10.48	19.96	11.92	12.26
MFS全盛基金-新興市場債券基金 A1 美元	-7.91	-0.54	19.90	7.66	6.63
貝萊德全球基金：新興市場債券基金	-7.36	-0.56	19.70	7.78	7.01
組別平均	-7.41	-0.16	14.75	8.39	8.23

*截至2013年7月8日

資料來源：理柏/東驥財富管理部

為退休籌謀作額外供款

問：生活指數愈來愈高，我要有多少強積金才夠退休之用？
答：強積金只是你退休儲備之一，而且每人對退休生活的要求不同，所需的儲蓄亦因人而異。有些人希望退休後維持現有生活水平，不時外出旅遊，所需要的退休儲蓄便較多；有些人則只求應付基本生活需要，所需的退休儲蓄便相對較少。

打工仔普遍有強積金，但強積金未必能滿足你所有退休生活所需，因此你可能需要作額外儲蓄。你可先評估個人需要，再估算退休時已累積的強積金，從而計算你需要在強積金以外作多少額外儲蓄。你可善用一些實用工具幫助你，例如積金局網站的退休需要計算機和強積金累積權益計算機。

計算過後，如你認為有需要作額外儲蓄，除了把錢存入銀行，你還可以考慮作其他投資，亦可在強積金制度下作額外供款，即自願性供款。

強積金的好處是集合許多計劃成員的供款作投資，帶來成本效益。強積金基金的投資目標是為計劃成員長遠累積退休儲備，提供不同類型的基金供成員選擇，例如股票基金、債券基金，以及相對保守的強積金保守基金等，成員可根據個人的風險承受能力制定適合自己的投資策略。再者，以定期定額的形式作自願性供款，更可達致「平均成本法」的好處，減低市場短期波動所帶來的影響。

部分計劃月供低至100元

現時市面上的強積金基金亦沒有收取首次購費、轉換基金費等，也不設買賣差價；部分計劃更接受每月低至\$100的「供款額」。不過，不同計劃就自願性供款設有條款，在供款和提款等安排亦有限制，你可向相關受託人查詢。

打工仔辛勤工作多年，當然希望退休生活無憂，你應及早籌謀，計劃自己理想的退休生活。

■積金局 熱線：2918 0102
www.mpfa.org.hk

美國較早前公布的6月份非農業職位增長數據較市場預期佳，而前兩個月的職位經修訂後亦出現上升。隨著美國聯儲局的退市步伐快慢將取決於就業市場的復甦步伐，而當地近期的就業數據反映經濟已穩步擴張，故我們認為聯儲局於今年稍後時間開始收縮量寬規模的機會不小。值得注意的是，根據路透上月底的調查，60名受訪經濟師中，有28人預期聯儲局將於9月開始退市，而且大多認為局方最初會把每月買債總額減少200億美元。在聯儲局快將開始退市的環境下，我們認為全球債市很可能將出現拋售潮。

■東驥基金管理

新興債市而言，雖然市場擔憂美國退市和加息將為對新興債市帶來衝擊，但值得讀者留意的是，近10年來的兩次美國加息周期，新興債市表現的不算為差。於過往兩次的美國加息周期，從美股和新興債券指數的表現來看，新興債券資產的表現於1998年以來兩次加息周期不僅優於美債，更還可以與美股比較。

兩次加息周期表現勝美債

事實上，從1998年以來的兩次加息周期，摩根大通新興市場債券多元指數漲幅超逾3成。其中，1998年10月至2000年1月為期15個月的加息周期，新興市場債券多元指數上升32.13%，道瓊工業指數期內的升幅為39.50%；2004年4月至2007年6月為期38個月的加息周期新興市場債券多元指數上漲31.40%，而道指於同期的升幅為29.50%。因此，隨著美國逐步退市和加息，新興市場債市中線表現有望看好。

較早前，鄧普頓環球債券基金的基金經理 Michael Hascnabst 表示，近日由拋售新興市場貨幣及高息債券引發的市場波動則是短暫的。這種主要由劃一性拋售引起的下滑，經常在市場氣氛極度緊張時出現。鑒於是短暫情況，東驥認同他視目前的波動期為理想買入時機的說法。

短期波動將提供買入時機

根據理柏的環球分類，坊間現時有46隻環球新興債券基金可供選擇。截至2013年7月15日，以三年的回報來作比較，摩根新興市場債券基金的表現最為出色，該基金在期內得到組內最高的23.49%的升幅，而基金的波幅同時也低於組內平均。因此，我們認為對環球新興市場債券資產的未來發展有信心投資者不妨考慮買入相關基金，而基金於組合的比重不應高於10%。然而，投資者需留意，如果美元強勢令到新興市場通脹高企，則可能會迫使新興市場央行加息，不利當地以美元計算的債券。



■新興債券資產的表現在美國過去兩次加息周期，不僅優於美債，還可與美股比較。

最新強積金基金報價

資料來源：滙豐路透全資附屬公司理柏

基金名稱	理財類別	成立日期	2013年7月15日收市價	升/跌	升/跌%	升/跌	升/跌%	升/跌	升/跌%	升/跌	升/跌%
美國債券基金 (20%-40% 股票)	債券	2002/03/28	16.57	-2.41	-15	6.15	37.22	11	67.22	11	67.22
美國債券基金 (40%-60% 股票)	債券	2002/03/28	17.05	-1.72	-10	5.49	32	76.05	11	67.22	
美國債券基金 (60%-80% 股票)	債券	2002/03/28	17.95	-1.47	-8	5.23	33	68.88	11	67.22	
美國債券基金 (80%-100% 股票)	債券	2002/03/28	18.33	-1.36	-7	5.13	33	68.88	11	67.22	
歐洲債券基金 (20%-40% 股票)	債券	2002/03/28	16.96	-1.96	-12	4.44	30	59.26	11	67.22	
歐洲債券基金 (40%-60% 股票)	債券	2002/03/28	17.29	-1.88	-11	4.97	31	60.27	11	67.22	
歐洲債券基金 (60%-80% 股票)	債券	2002/03/28	17.74	-1.74	-10	4.61	31	61.24	11	67.22	
歐洲債券基金 (80%-100% 股票)	債券	2002/03/28	18.19	-1.68	-9	4.36	31	62.21	11	67.22	
亞洲債券基金 (20%-40% 股票)	債券	2002/03/28	15.29	-2.29	-15	4.42	31	65.22	11	67.22	
亞洲債券基金 (40%-60% 股票)	債券	2002/03/28	15.76	-2.14	-14	4.10	30	62.26	11	67.22	
亞洲債券基金 (60%-80% 股票)	債券	2002/03/28	16.23	-2.08	-13	3.84	31	63.27	11	67.22	
亞洲債券基金 (80%-100% 股票)	債券	2002/03/28	16.70	-1.93	-12	3.58	31	64.28	11	67.22	
全球債券基金 (20%-40% 股票)	債券	2002/03/28	15.29	-2.29	-15	4.42	31	65.22	11	67.22	
全球債券基金 (40%-60% 股票)	債券	2002/03/28	15.76	-2.14	-14	4.10	30	62.26	11	67.22	
全球債券基金 (60%-80% 股票)	債券	2002/03/28	16.23	-2.08	-13	3.84	31	63.27	11	67.22	
全球債券基金 (80%-100% 股票)	債券	2002/03/28	16.70	-1.93	-12	3.58	31	64.28	11	67.22	
美國股票基金 (20%-40% 債券)	股票	2002/03/28	2.41	3.34	40.27						
美國股票基金 (40%-60% 債券)	股票	2002/03/28	4.36	3.34	40.27						
美國股票基金 (60%-80% 債券)	股票	2002/03/28	6.31	3.34	40.27						
美國股票基金 (80%-100% 債券)	股票	2002/03/28	8.26	3.34	40.27						
歐洲股票基金 (20%-40% 債券)	股票	2002/03/28	1.46	3.34	40.27						
歐洲股票基金 (40%-60% 債券)	股票	2002/03/28	3.41	3.34	40.27						
歐洲股票基金 (60%-80% 債券)	股票	2002/03/28	5.36	3.34	40.27						
歐洲股票基金 (80%-100% 債券)	股票	2002/03/28	7.31	3.34	40.27						
亞洲股票基金 (20%-40% 債券)	股票	2002/03/28	0.41	3.34	40.27						
亞洲股票基金 (40%-60% 債券)	股票	2002/03/28	2.36	3.34	40.27						
亞洲股票基金 (60%-80% 債券)	股票	2002/03/28	4.31	3.34	40.27						
亞洲股票基金 (80%-100% 債券)	股票	2002/03/28	6.26	3.34	40.27						
全球股票基金 (20%-40% 債券)	股票	2002/03/28	1.36	3.34	40.27						
全球股票基金 (40%-60% 債券)	股票	2002/03/28	3.31	3.34	40.27						
全球股票基金 (60%-80% 債券)	股票	2002/03/28	5.26	3.34	40.27						
全球股票基金 (80%-100% 債券)	股票	2002/03/28	7.21	3.34	40.27						

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%基金在總體回報上被授予Lipper 基金稱號(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。