

強積金基金不同零售基金

問：市面上有些零售基金的收費比現時選擇的強積金為低。另外，我的強積金供款可否直接投資在零售基金，例如盈富基金？

答：強積金是強制性的退休儲蓄計劃，零售基金則是純投資產品，營運模式不盡相同，不宜直接比較兩者的收費。

兩者收費不宜比較

營運強積金計劃的受託人需要特別為計劃成員執行多項行政工作，及提供特定的服務，包括為僱主和僱員登記參加強積金計劃、核對僱主作出的供款、協助追收僱主拖欠的供款、向積金局匯報欠款個案、審批計劃成員提取強積金權益的申請，確保有關提取符合法律規定等。據積金局早前委聘顧問進行的研究結果，以當時1.74%的平均基金開支比率計算，行政成本約為0.75%。

在強積金制度下，計劃成員不能將強積金供款直接投資於強積金基金以外的投資產品，包括盈富基金。不過，目前市場上已有10隻強積金基金是百分之百投資於盈富基金，如果你揀選了這些基金，也差不多等於買了盈富基金。

不過，你應留意，百分百買入盈富基金的強積金基金屬追蹤指數基金，亦是一種股票基金，風險水平屬中至高，投資回報會隨指數上落。你應考慮清楚自己的承受風險能力，才選擇這類基金。

積金局

熱線：2918 0102 www.mpf.gov.hk

美股或反高潮 趁機吸金融股

美聯儲備受關注的9月份議息會議出乎意外地決定維持每月850億美元買債規模不變，主席伯南克出席記者會更表示「就業市場遠遠不及預期般佳」。雖然美國近月的經濟數據算不上極佳，但也不算不俗，然而聯儲局卻把今年的經濟增長預測從6月份估計的2.3%至2.6%，降為2.3%，明年的預期增長下調幅度更大，從原來的3%至3.5%，降為2.9%至3.1%，意味着明年經濟情況相比今年只有輕微改善(60至80點子)，明顯較不少投資者預計為差。然而，正當市場造好心理準備當局即將退市之際，美聯儲反而按兵不動，當中有甚啟示？其中一個解釋，可能是美國於美聯儲主席人選未敲定前，採取「以不變應萬變」的策略。

東驥基金管理

目前，美聯儲每月購買450億國債和400億美元的住房抵押貸款證券(MBS)。隨著美國房產數據近期放緩，加上房屋價格與當地居民的財富效應相關性高，所以我們認為美聯儲大有機會將首先集中減少買入國債規模，然後於合適時候才顯著減少買入MBS的規模。於退市規模方面，市場估計美聯儲退市金額數量將在100億美元至150億美元之間，而我們認為如退市規模接近150億美元，大市將出現較為顯著的波動。

美債限壓頂 經濟股市添憂

股市走勢方面，東盟市場早前出現急跌後，印尼央行上周四出乎意料地宣布把目標利率上調至7.25厘，為兩周內第二次加息，刺激印尼盾匯率回升，故該區股市近日出現反彈，而在美國未推出退市計劃的影響下反彈能持久一些。整體而言，環球股市因美國未能退市而大幅反彈，美股更創新高，高息股回升，刺激新興市場及亞洲股市反彈。

部分金融股票基金表現

Table with columns: 基金名稱, 回報(%), 波幅(%). Rows include 貝萊德世界金融基金 A2 美元, 富達基金-環球金融服務基金 A股 歐元, etc.

*截至2013年9月23日

資料來源：理柏

於美國不退出但經濟可能較預期差的大前提下，是進攻還是防守呢？雖然美聯儲表示暫不退出，投資市場高呼萬歲，但美國標普500指數的波動率極低，所謂靜極思動，配合過往周期，似乎美股短時間內應會出現大幅波動，加上美國將於十月面臨財政危機，不排除升市後來個反高潮才回復升勢，建議投資者伺機買入。

利率長期看升 利金融板塊

雖然較早前稱或以較快速度來採取減碼寬規模的薩默斯已宣布退出提名，但由於美聯儲將於中短期內退市似乎已是事實，故市場預期利率長期看升。在長期利率看升有助存貸款利差擴大的帶動下，加上經濟增長好轉帶動放款、交易和私人財富管理等業務，故整體金融業的前景不俗。此外，美國標普500指數的市盈率為13倍，意味着金融股仍大落後。在美聯儲將退市，金融股或出現大翻身，投資者可考慮買入相關基金來捕捉升浪。

根據理柏的環球分類，截至九月二十二日，坊間現時有7隻中國股票基金可供選擇。從三年的數據來比較，貝萊德世界金融基金的表現為組內之冠，於期內錄得31.06%的升幅，而一年和三年內的波幅更低於組內平均。



在美國不退出但經濟可能較預期差的大前提下，美股短期內或出現大幅波動。

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 different asset classes like 亞洲外幣債券, 亞洲外幣股票, etc.

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：以期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%基金在總回報上被授子Lipper Leader稱號(代標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。