

增長潛力 科技股長線吸納

部分科技股票基金表現

基金名稱	回報 (%)			波幅 (%)		
	*年初至今	一年	三年	一年	三年	
摩根歐洲科技基金	35.99	48.98	52.62	11.57	19.01	
駿利資產管理基金：駿利環球科技基金	23.61	33.19	36.20	7.96	15.54	
亨德森遠見基金-環球科技A2美元	18.11	21.54	33.51	4.67	13.34	
富達基金-環球科技基金 A股 歐元	23.80	30.33	31.63	8.03	14.40	
聯博-國際科技基金 A 美元	12.67	17.30	31.07	7.26	15.25	
富蘭克林科技基金 A 累積 美元	18.01	24.89	27.99	7.66	16.65	
恒生環球科技基金 A類	21.55	25.71	27.66	5.26	16.26	
貝萊德全球基金：世界科技基金	21.11	27.56	26.82	7.17	15.94	
摩根美國科技基金	19.80	24.10	26.70	10.29	20.00	
德盛全球高成長科技基金	32.51	38.20	26.47	8.55	16.76	
平均值	18.90	24.58	24.73	7.35	15.02	

資料來源：理柏

自動調節基金組合的計劃

問：最近參加一個投資講座，提到市場上有強積金計劃可根據打工仔的年齡，調節投資組合，是否如他們說，適合投資認識不多或無暇管理強積金的打工仔？

答：你提及的強積金計劃是這樣運作的：計劃預先為不同年齡組別的計劃成員制定不同的基金組合，組合通常由不同風險程度的基金組成，例如債券基金和股票基金；不同年齡組別的計劃成員，投資在這些基金的預設比重會有所不同，較年輕的組別，股票基金比例會較大，較接近退休年齡的組別，投資在較為穩健的保守基金和債券基金的比重會增加。

計劃成員如選擇了這種計劃，受託人便會根據成員的年齡，按照預先設定的基金組合進行投資。隨著成員的年齡增長，他無須給予任何指示，新供款和已累積的強積金的投資組合都會自動作出調整。

根據成員年齡作資產分配

不過，這種計劃看似是「方便之選」，但也要留意當中風險。受託人只會根據成員的年齡來作出相應的資產分配，惟年齡不應該是選擇基金的因素。其他影響個人承受風險能力的因素，還包括你的投資目標、有沒有其他退休儲備等。因此，在選擇這種簡便安排前，宜先參考計劃的銷售文件，瞭解不同年齡組別的預設基金組合，審慎考慮那些預設的資產分配是否適合自己。

除了部分強積金計劃提供自動調整基金組合的安排，強積金市場亦有28隻目標日期基金，按同樣的原理為計劃成員調節股債投資比例，以期減低投資風險。

目標日期基金的名稱通常會標示一個目標退休年份，計劃成員可先預計自己的退休年份，再挑選目標退休年份最接近的基金。

積金局

熱線：2918 0102 www.mpsa.org.hk

美國聯儲局近期議息後，仍未啟動退市計劃，結束量化寬鬆 (QE) 的時間表一拖再拖，市場已預期當局明年才開始收水，令基金界對歐美股市前景更趨樂觀，並重新關注企業盈利，而近日，科技股又再炒得熱烘烘，其中，社交網站 Twitter (推特) 於紐約證券交易所上市，每隻股票由發行價 26 美元升至開盤時的 45.1 美元，漲幅為 73%。究竟現在投資科技板塊是危還是機？

東驥基金管理

說起科技，我們於《2010 東驥環球投資策略》中提到：科技泡沫於 00 年爆破前，資訊科技近乎等同是新經濟的代名詞……不過當時市場漠視了極低的科技滲透率，而過分憧憬新經濟所造就的經濟繁榮，最後造成泡沫，不過我們認為科技股第一波的泡沫僅僅是一個開始而非終結。

率先將人口趨勢引入經濟分析的美國著名的股市分析師 Harry S Dent 於「The Next Great Bubble Boom」(下一個大泡泡)一書中，以人口結構模型及對技術革命的分析，指出每 80 年會有一個重要的技術革命及新經濟型，八十年前汽車業是主角，而今天的主角則是互聯網、家用電腦、手提電話 (科技業)。

行業成熟 市場滲透率增

汽車業的第二波泡沫於 1922 至 1929 年間醞釀，其中通用汽車於此段期間就上升了 2200% 更突破第一波泡沫的高點；而於 2002 至 2009 年期，雖然個別科技股如蘋果電腦已由低位上升 3000%，不過整體科技股 (以納指計算) 仍有約 50% 的折讓。我們保守預計，科技業的市場滲透率要由 50% 提升至 90%，即第二波泡沫的醞釀期或較美國汽車業多一倍的時間，即由 2002 年起至 2016 年，相信屆時大部分科技股均會升穿 00 年高位，甚至錄得幾十倍至幾百倍的回報 (由 08 年低位計起)。

事實上，現時的科技市場情況與 1999 年並不完全相同，當時收入微薄的互聯網公司紛紛進行首次公開募股 (IPO)，在交易首日股價就成倍上漲。2000 年互聯網泡沫破裂時，大批公司倒閉，數百萬小投資者遭受了損失。而現在，情況已不同，眼下尋求上市的科技公司更加成熟，其領導團隊的經驗更加豐富，商業模式也經過了實踐的更多驗證。像推特和 Pinterest 這樣的社交網絡正在效仿 Facebook Inc. 取得的成功。Facebook 目前市值為 1,265 億美元，(根據明年的預期每股收益計算的) 市盈率約為 70 倍。

概念變消費 有盈利支持

從「概念」變為「消費」是科技業於過去十數年間的變化。從好處看，能夠提供令人滿意的服務以及優質的產品的科技企業將會得到大量投資者/ 用戶的支持，最後轉化為盈利。從壞處看，由於科技業最後仍須取決於人們的購買力，故科技板塊亦無可避免地會

受到經濟周期影響；另外，由於盈利變得較為實在，故市盈率亦會相對合理，以往動輒逾百倍的市盈率將不再見。

再以美國科技股來說，科技股長線為循環性產業的投資首選，在不景氣的年代，擁有良好的財務結構以及充裕現金的企業最獲得投資者歡心，加上科技新品將不斷陸續上市，將有利推升相關雲端科技類股表現。

我們相信具有實質需求如電腦和電訊的科技產品股屬不俗的選擇，但科技股品質良莠不齊，必須謹慎地選擇，還要留意其管理層素質及產品的滲透率能否提升，及新興市場對此類產品的需求情況等。

若投資者不懂得揀選科技股，可考慮一些相關基金。根據理柏的環球分類，截至 2013 年 11 月 11 日，坊間現時共有 18 隻證監會認可的科技基金，而以 3 年累積升幅計算，摩根歐洲科技基金表現出色，於期內錄得逾 49.87% 回報，但基金波幅明顯高出組內平均。

最新強積金基金報價

資料來源：湯森路透全資附屬公司理柏

基金名稱				基金名稱				基金名稱				基金名稱					
基金名稱	理柏環球類別	單位淨值	升/跌	基金名稱	理柏環球類別	單位淨值	升/跌	基金名稱	理柏環球類別	單位淨值	升/跌	基金名稱	理柏環球類別	單位淨值	升/跌		
人壽保險基金 - 150% - 40% 股票	港元/美元混合	18.501	2.74	18.501	2.74	18.501	2.74	人壽保險基金 - 150% - 40% 股票	港元/美元混合	18.501	2.74	18.501	2.74	人壽保險基金 - 150% - 40% 股票	港元/美元混合	18.501	2.74
富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7	14.021	2.7	14.021	2.7	富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7	14.021	2.7	富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7
富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7	14.021	2.7	14.021	2.7	富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7	14.021	2.7	富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7
富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7	14.021	2.7	14.021	2.7	富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7	14.021	2.7	富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7
富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7	14.021	2.7	14.021	2.7	富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7	14.021	2.7	富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7
富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7	14.021	2.7	14.021	2.7	富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7	14.021	2.7	富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7
富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7	14.021	2.7	14.021	2.7	富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7	14.021	2.7	富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7
富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7	14.021	2.7	14.021	2.7	富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7	14.021	2.7	富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7
富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7	14.021	2.7	14.021	2.7	富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7	14.021	2.7	富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7
富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7	14.021	2.7	14.021	2.7	富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7	14.021	2.7	富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7
富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7	14.021	2.7	14.021	2.7	富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7	14.021	2.7	富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7
富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7	14.021	2.7	14.021	2.7	富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7	14.021	2.7	富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7
富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7	14.021	2.7	14.021	2.7	富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7	14.021	2.7	富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7
富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7	14.021	2.7	14.021	2.7	富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7	14.021	2.7	富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7
富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7	14.021	2.7	14.021	2.7	富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7	14.021	2.7	富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7
富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7	14.021	2.7	14.021	2.7	富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7	14.021	2.7	富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7
富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7	14.021	2.7	14.021	2.7	富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7	14.021	2.7	富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7
富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7	14.021	2.7	14.021	2.7	富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7	14.021	2.7	富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7
富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7	14.021	2.7	14.021	2.7	富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7	14.021	2.7	富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7
富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7	14.021	2.7	14.021	2.7	富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7	14.021	2.7	富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7
富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7	14.021	2.7	14.021	2.7	富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7	14.021	2.7	富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7
富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7	14.021	2.7	14.021	2.7	富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7	14.021	2.7	富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7
富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7	14.021	2.7	14.021	2.7	富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7	14.021	2.7	富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7
富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7	14.021	2.7	14.021	2.7	富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7	14.021	2.7	富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7
富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7	14.021	2.7	14.021	2.7	富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7	14.021	2.7	富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7
富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7	14.021	2.7	14.021	2.7	富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7	14.021	2.7	富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7
富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7	14.021	2.7	14.021	2.7	富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7	14.021	2.7	富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7
富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7	14.021	2.7	14.021	2.7	富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7	14.021	2.7	富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7
富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7	14.021	2.7	14.021	2.7	富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7	14.021	2.7	富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7
富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7	14.021	2.7	14.021	2.7	富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7	14.021	2.7	富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7
富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7	14.021	2.7	14.021	2.7	富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7	14.021	2.7	富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7
富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7	14.021	2.7	14.021	2.7	富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7	14.021	2.7	富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7
富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7	14.021	2.7	14.021	2.7	富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7	14.021	2.7	富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7
富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7	14.021	2.7	14.021	2.7	富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7	14.021	2.7	富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7
富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7	14.021	2.7	14.021	2.7	富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7	14.021	2.7	富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7
富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7	14.021	2.7	14.021	2.7	富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7	14.021	2.7	富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7
富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7	14.021	2.7	14.021	2.7	富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7	14.021	2.7	富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7
富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7	14.021	2.7	14.021	2.7	富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7	14.021	2.7	富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7
富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7	14.021	2.7	14.021	2.7	富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7	14.021	2.7	富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7
富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7	14.021	2.7	14.021	2.7	富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7	14.021	2.7	富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7
富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7	14.021	2.7	14.021	2.7	富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7	14.021	2.7	富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7
富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7	14.021	2.7	14.021	2.7	富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7	14.021	2.7	富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7
富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元	14.021	2.7	14.021	2.7	14.021	2.7	富達環球股票基金 - 全球增長基金	美元								