

經濟續改善 歐股前景仍佳

部分歐洲中小企和歐元區中小企的股票基金表現

網上列表識別「平之選」

問：怎樣可找出平價的強積基金？
答：強積基金市場目前共有141隻「低收費基金」，屬強積基金中的「平之選」，管理費不超過1%，或開支比率不超過1.3%。如果打工仔想識別這些「平之選」，可瀏覽積金局網頁，在「實用工具」下點選「低收費基金列表」。這些列表以基金類型作分類，並定期更新。

「平之選」基金約佔基金整體數目的三分之一，其中多數是股票基金，共有57隻，其次是強積基金保守基金和貨幣市場基金，共有45隻。而混合資產基金和債券基金亦不乏選擇，分別有20隻和19隻。

這些「平之選」當中，部分是近一兩年推出的基金，亦有一些是近期曾減費的基金。其實，自僱員自選安排於去年11月落實至今，便有超過140隻基金的管理費曾下調，減幅最大為44%或80點子。根據積金局的粗略計算，這些減費會為投資於那些基金的成員每年省下約2.5億。

肯定有「低收費基金」供選擇

現時，每個計劃均起碼有一隻低風險低收費的強積基金保守基金，供計劃成員選擇。積金局預計到明年年初，除了那些將被合併的計劃外，所有強積基金計劃都會有投資於股票或債券的「平之選」。換言之，所有想選擇「低收費基金」而又想投資於股票或債券的打工仔也會「有得揀」。

不過，打工仔應留意，基金收費固然是選擇強積基金的重要考慮因素，但也不應該忽略其他因素，例如個人承受風險能力和受托人的服務等。

積金局 熱線：2918 0102 www.mfpa.org.hk

市場於11月持續將焦點放在美國聯儲局的貨幣政策上。雖然將成為下任聯儲局主席的耶倫指，於當地經濟及就業市場好轉前，將繼續傾向維持寬鬆政策。不過，由於聯儲局隨後公布的10月份議息會議紀錄顯示，決策官員認為如有更好的經濟數據出現，當局可能於幾個月內縮減其買債規模，故市場對美聯儲退市政策的擔憂情緒重返，限制環球股市於11月的表現。MSCI環球指數於上月錄得1.59%的升幅。

■東驛基金管理

於11月份，內地股市的表現較前1個月出現明顯的改善。儘管匯豐公布的中國11月製造業採購經理人指數(PMI)初值比起上一個月出現下滑跡象，但活動仍維持於擴張水平，加上內地於三中全会的閉幕後宣布了近年來最大規模的改革方案，當中包括寬鬆一孩政策，消息提振民間投資，增加市場信心，刺激MSCI中國指數於上月錄得4.85%的升幅，成為環球主要股票市場於11月的最佳表現市場。

內地基金為11月大贏家

因此，根據理柏的資料(下同)，於11月的十大升幅基金榜內，有八隻投資於兩地或大中華股市的基金，而相關基金於期內的平均增長為8.78%，其中匯豐印度股票基金更成為十月升幅榜之冠，上升幅度為14.34%。

另一方面，受美聯儲或將於未來數月縮減其買債規模的影響下，黃金、貴金屬以及大部分新興貨幣錄得顯著的跌幅，其中金價與印尼盾(兌美元)的貶值較為明顯，分別於11月錄得5.47%以及6.13%，故11月的跌幅榜內錄得五隻投資於黃金和其他貴金屬，以及五隻投資於印尼的股票基金。

歐洲近日公佈的各項領先指標仍在升溫，其中11月份

基金名稱	回報 (%)			波幅 (%)		
	*年初至今	一年	三年	一年	三年	
MFS全盛基金 - 歐洲小型公司基金 A1 歐元	21.68	24.92	60.99	9.64	17.34	
天利泛歐洲小型公司機會基金	24.94	29.45	54.66	10.34	18.24	
富蘭克林歐洲中小公司增長基金 A 累積 歐元	36.49	45.02	53.09	14.10	18.53	
標準人壽投資環球 SICAV 歐洲小型公司基金	42.09	47.66	57.30	13.63	19.86	
天利歐洲小型公司基金	20.60	24.97	52.91	9.07	16.49	
景順全歐洲企業基金 A	35.48	40.45	55.24	14.18	21.99	
安盛羅森堡泛歐洲小型企業 Alpha 基金 B 歐元	33.48	40.58	50.94	12.81	20.68	
富達基金 - 歐洲動力增長基金	19.45	22.14	38.55	10.48	17.67	
施羅德環球基金系列-歐洲小型公司 A 累積	39.70	45.97	50.42	12.44	21.36	
天利歐洲小型公司基金	18.88	23.48	47.23	9.32	16.54	
平均值	30.27	35.19	48.13	12.1	19.87	

*截至2013年12月2日

資料來源：理柏

的歐元區製造業PMI創2年新高，10月份歐元區消費者信心指數已連續11個月攀升，以及同月份的歐元區ZEW經濟景氣指數也出現連續6個月的上升。隨著經濟數據持續改善，我們相信歐洲經濟將逐漸擺脫衰退步入初期的擴張階段，而復甦將有望帶動未來企業盈餘顯著的增長。

此外，由於歐元兌美元已從1.38的一年高位跌至1.36，加上身為歐元區重要出口國的中國和美國的經濟動力已出現改善，料將有助提振歐元區的出口，故我們認為歐股前景仍樂觀，而投資者可考慮趁調整時買入歐洲股票基金。

歐中小企基金看高一線

值得留意的是，由於中小企的目標市場主要是本土的

消費者，所以相比大型企業，中小企相對更受惠於本土的經濟復甦，故反映美國中小企的羅素2000指數於過往一年(截至11月29日)錄得35%的增長，顯著跑贏道指的22.8%增長。隨著歐元區的經濟復甦較美國來得遲，加上歐元於中短線所面對的風險不大，預料歐洲的中小企股票基金的表現較大型企業佳，故較進取的投資者可考慮買入歐洲中小企股票基金。

截至2013年12月2日，根據理柏的環球分佈，坊間現時有21隻歐洲中小企或歐元區中小企的股票基金可供選擇。該區的中小企股票基金於過去三年錄得不俗回報，平均上升逾42.74%。以三年的回報來作比較，景順歐洲大陸企業基金的表現最為出色，該基金在期內得到組內最高的59.71%升幅，但波幅相比組內平均高。

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	理柏環球類別	2013年11月			升跌	升幅	排名	升幅	排名
		回報	波幅	排名					
人生理財基金 - 50%-40% 股票	香港元	18.584	4.13	9	6.07	1	85.84	1	
富達環球股票基金 - 環球股票	香港元	14.689	6.81	5	5.81	2	73.97	4	
天利泛歐洲小型公司機會基金	香港元	10.22	10.11	5.74	4.32	22	6.28	11	
富蘭克林歐洲中小公司增長基金 A 累積 歐元	香港元	10.62	13.36	11	5.42	4	6.20	10	
標準人壽投資環球 SICAV 歐洲小型公司基金	香港元	16.317	3.08	27	5.23	7	63.57	13	
天利歐洲小型公司基金	香港元	18.2967	4.10	5.24	4.67	29	6.27	12	
景順全歐洲企業基金 A	香港元	16.317	3.08	27	5.23	7	63.57	13	
安盛羅森堡泛歐洲小型企業 Alpha 基金 B 歐元	香港元	16.694	3.06	26	4.57	36	66.34	11	
富達基金 - 歐洲動力增長基金	香港元	17.6928	3.63	20	4.73	39	76.93	6	
施羅德環球基金系列-歐洲小型公司 A 累積	香港元	17.405	4.68	1	4.35	10	74.05	8	
天利歐洲小型公司基金	香港元	16.5814	3.76	13	4.20	11	61.25	15	
景順歐洲大陸企業基金 A	香港元	26.59	4.36	4	4.19	12	72.77	5	
天利泛歐洲小型公司機會基金	香港元	14.689	6.81	5	4.13	13	74.98	3	
富蘭克林歐洲中小公司增長基金 A 累積 歐元	香港元	17.08	4.34	6	4.08	14	68.14	9	
標準人壽投資環球 SICAV 歐洲小型公司基金	香港元	17.405	4.68	1	4.35	10	74.05	8	
天利歐洲小型公司基金	香港元	16.5814	3.76	13	4.20	11	61.25	15	
景順歐洲大陸企業基金 A	香港元	26.59	4.36	4	4.19	12	72.77	5	
天利泛歐洲小型公司機會基金	香港元	14.689	6.81	5	4.13	13	74.98	3	
富蘭克林歐洲中小公司增長基金 A 累積 歐元	香港元	17.08	4.34	6	4.08	14	68.14	9	
標準人壽投資環球 SICAV 歐洲小型公司基金	香港元	17.405	4.68	1	4.35	10	74.05	8	
天利歐洲小型公司基金	香港元	16.5814	3.76	13	4.20	11	61.25	15	
景順歐洲大陸企業基金 A	香港元	26.59	4.36	4	4.19	12	72.77	5	
天利泛歐洲小型公司機會基金	香港元	14.689	6.81	5	4.13	13	74.98	3	
富蘭克林歐洲中小公司增長基金 A 累積 歐元	香港元	17.08	4.34	6	4.08	14	68.14	9	
標準人壽投資環球 SICAV 歐洲小型公司基金	香港元	17.405	4.68	1	4.35	10	74.05	8	
天利歐洲小型公司基金	香港元	16.5814	3.76	13	4.20	11	61.25	15	
景順歐洲大陸企業基金 A	香港元	26.59	4.36	4	4.19	12	72.77	5	
天利泛歐洲小型公司機會基金	香港元	14.689	6.81	5	4.13	13	74.98	3	
富蘭克林歐洲中小公司增長基金 A 累積 歐元	香港元	17.08	4.34	6	4.08	14	68.14	9	
標準人壽投資環球 SICAV 歐洲小型公司基金	香港元	17.405	4.68	1	4.35	10	74.05	8	
天利歐洲小型公司基金	香港元	16.5814	3.76	13	4.20	11	61.25	15	
景順歐洲大陸企業基金 A	香港元	26.59	4.36	4	4.19	12	72.77	5	
天利泛歐洲小型公司機會基金	香港元	14.689	6.81	5	4.13	13	74.98	3	
富蘭克林歐洲中小公司增長基金 A 累積 歐元	香港元	17.08	4.34	6	4.08	14	68.14	9	
標準人壽投資環球 SICAV 歐洲小型公司基金	香港元	17.405	4.68	1	4.35	10	74.05	8	
天利歐洲小型公司基金	香港元	16.5814	3.76	13	4.20	11	61.25	15	
景順歐洲大陸企業基金 A	香港元	26.59	4.36	4	4.19	12	72.77	5	
天利泛歐洲小型公司機會基金	香港元	14.689	6.81	5	4.13	13	74.98	3	
富蘭克林歐洲中小公司增長基金 A 累積 歐元	香港元	17.08	4.34	6	4.08	14	68.14	9	
標準人壽投資環球 SICAV 歐洲小型公司基金	香港元	17.405	4.68	1	4.35	10	74.05	8	
天利歐洲小型公司基金	香港元	16.5814	3.76	13	4.20	11	61.25	15	
景順歐洲大陸企業基金 A	香港元	26.59	4.36	4	4.19	12	72.77	5	
天利泛歐洲小型公司機會基金	香港元	14.689	6.81	5	4.13	13	74.98	3	
富蘭克林歐洲中小公司增長基金 A 累積 歐元	香港元	17.08	4.34	6	4.08	14	68.14	9	
標準人壽投資環球 SICAV 歐洲小型公司基金	香港元	17.405	4.68	1	4.35	10	74.05	8	
天利歐洲小型公司基金	香港元	16.5814	3.76	13	4.20	11	61.25	15	
景順歐洲大陸企業基金 A	香港元	26.59	4.36	4	4.19	12	72.77	5	
天利泛歐洲小型公司機會基金	香港元	14.689	6.81	5	4.13	13	74.98	3	
富蘭克林歐洲中小公司增長基金 A 累積 歐元	香港元	17.08	4.34	6	4.08	14	68.14	9	
標準人壽投資環球 SICAV 歐洲小型公司基金	香港元	17.405	4.68	1	4.35	10	74.05	8	
天利歐洲小型公司基金	香港元	16.5814	3.76	13	4.20	11	61.25	15	
景順歐洲大陸企業基金 A	香港元	26.59	4.36	4	4.19	12	72.77	5	
天利泛歐洲小型公司機會基金	香港元	14.689	6.81	5	4.13	13	74.98	3	
富蘭克林歐洲中小公司增長基金 A 累積 歐元	香港元	17.08	4.34	6	4.08	14	68.14	9	
標準人壽投資環球 SICAV 歐洲小型公司基金	香港元	17.405	4.68	1	4.35	10	74.05	8	
天利歐洲小型公司基金	香港元	16.5814	3.76	13	4.20	11	61.25	15	
景順歐洲大陸企業基金 A	香港元	26.59	4.36	4	4.19	12	72.77	5	
天利泛歐洲小型公司機會基金	香港元	14.689	6.81	5	4.13	13	74.98	3	
富蘭克林歐洲中小公司增長基金 A 累積 歐元	香港元	17.08	4.34	6	4.08	14	68.14	9	
標準人壽投資環球 SICAV 歐洲小型公司基金	香港元	17.405	4.68	1	4.35	10	74.05	8	
天利歐洲小型公司基金	香港元	16.5814	3.76	13	4.20	11	61.25	15	
景順歐洲大陸企業基金 A	香港元	26.59	4.36	4	4.19	12	72.77	5	
天利泛歐洲小型公司機會基金	香港元	14.689	6.81	5	4.13	13	74.98	3	
富蘭克林歐洲中小公司增長基金 A 累積 歐元	香港元	17.08	4.34	6	4.08	14	68.14	9	
標準人壽投資環球 SICAV 歐洲小型公司基金	香港元	17.405	4.68	1	4.35	10	74.05	8	
天利歐洲小型公司基金	香港元	16.5814	3.76	13	4.20	11	61.25	15	
景順歐洲大陸企業基金 A	香港元	26.59	4.36	4	4.19	12	72.77	5	
天利泛歐洲小型公司機會基金	香港元	14.689	6.81	5	4.13	13	74.98	3	
富蘭克林歐洲中小公司增長基金 A 累積 歐元	香港元	17.08	4.34	6	4.08	14	68.14	9	
標準人壽投資環球 SICAV 歐洲小型公司基金	香港元	17.405	4.68	1	4.35	10	74.05	8	
天利歐洲小型公司基金	香港元	16.5814	3.76	13	4.20	11	61.25	15	
景順歐洲大陸企業基金 A	香港元	26.59	4.36	4	4.19	12	72.77	5	
天利泛歐洲小型公司機會基金	香港元	14.689	6.81	5	4.13	13	74.98	3	
富蘭克林歐洲中小公司增長基金 A 累積 歐元	香港元	17.08	4.34	6	4.08	14	68.14	9	
標準人壽投資環球 SICAV 歐洲小型公司基金	香港元	17.405	4.68	1	4.35	10	74.05	8	
天利歐洲小型公司基金	香港元	16.5814	3.76	13	4.20	11	61.25	15	
景順歐洲大陸企業基金 A	香港元	26.59	4.36	4	4.19	12	72.77	5	
天利泛歐洲小型公司機會基金	香港元	14.689	6.81	5	4.13	13	74.98	3	
富蘭克林歐洲中小公司增長基金 A 累積 歐元	香港元	17.08	4.34	6	4.08	14	68.14	9	
標準人壽投資環球 SICAV 歐洲小型公司基金	香港元	17.405	4.68	1	4.35	10	74.05	8	
天利歐洲小型公司基金	香港元	16.5814	3.76	13	4.20	11	61.25	15	
景順歐洲大陸企業基金 A	香港元	26.59	4.36	4	4.19	12	72.77	5	
天利泛歐洲小型公司機會基金	香港元	14.689	6.81	5	4.13	13	74.98	3	
富蘭克林歐洲中小公司增長基金 A 累積 歐元	香港元	17.08	4.34	6	4.08	14	68.14	9	
標準人壽投資環球 SICAV 歐洲小型公司基金	香港元	17.405	4.68	1	4.35	10	74.05	8	
天利歐洲小型公司基金	香港元	16.5814	3.76	13	4.20	11	61.25	15	
景順歐洲大陸企業基金 A	香港元	26.59	4.36	4	4.19	12	72.77	5	
天利泛歐洲小型公司機會基金	香港元	14.689	6.81	5	4.13	13	74.98	3	
富蘭克林歐洲中小公司增長基金 A 累積 歐元	香港元	17.08	4.34	6	4.08	14	68.14	9	
標準人壽投資環球 SICAV 歐洲小型公司基金	香港元	17.405	4.68	1	4.35	10	74.05	8	
天利歐洲小型公司基金	香港元	16.5814	3.76	13	4.20	11	61.25	15	
景順歐洲大陸企業基金 A	香港元	26.59	4.36	4	4.19	12	72.77	5	
天利泛歐洲小型公司機會基金	香港元	14.689	6.81	5	4.13	13	74.98	3	
富蘭克林歐洲中小公司增長基金 A 累積 歐元	香港元	17.08	4.34	6	4.08	14	68.14	9	
標準人壽投資環球 SICAV 歐洲小型公司基金	香港元	17.405	4.68	1	4.35	10	74.05	8	
天利歐洲小型公司基金	香港元	16.5814	3.76	13	4.20	11	61.25	15	
景順歐洲大陸企業基金 A	香港元	26.59	4.36	4	4.1				