

# 新興市場波動 黃金再受垂青

## 黃金基金及金礦股基金表現

基金名稱	回報 (%)			波幅 (%)	
	*年初至今	一年	三年	一年	三年
天環環球策略-環球黃金基金 A 收益股份	20.42	-25.08	-47.64	34.38	32.38
貝萊德世界黃金基金 A2RF 美元	22.15	-28.79	-48.19	41.83	33.18
景順金礦基金 A 累積	23.31	-26.83	-48.42	40.70	34.07
富蘭克林黃金及貴金屬基金 A (累算) 美元	25.12	-27.58	-56.53	41.56	36.38
東方匯理系列基金-金礦基金 A2U 累積	23.58	-28.94	-57.67	41.66	37.43
平均值	23.35	-28.26	-52.84	41.34	35.23

\*截至2014年2月16日

資料來源：理柏

### 小心考慮行使轉移權

問：強積金「半自由行」年前實施，我從未轉會；我應考慮甚麼因素才決定是否轉會？轉會有甚麼手續？

答：強積金「半自由行」正式稱為僱員自選安排，於2012年11月實施。這項措施容許打工仔可以每年選擇一次，將現職供款帳戶內的僱員強制性供款及投資回報，轉移至自選的強積金受託人及計劃。踏入2014年，打工仔可以隨時行使今年的轉移權。

不過，即使擁有轉移權，也不一定一定要行使，你應先考慮四大因素，包括強積金計劃提供的基金選擇是否足夠、是否切合自己的需要，另外亦要考慮受託人的服務水平、基金收費和個人因素；千萬不要抱著「為轉而轉」的心態。如果你滿意現有的強積金計劃，便無須將強積金轉至另一個計劃。

**轉移過程需三至四星期**

如你考慮清楚後決定轉移，可在積金局網頁下載「僱員自選安排—轉移選擇表格」，填妥後交回你所選擇的強積金計劃所屬的受託人。根據經驗，轉移過程大概需時三至四星期。不過你要留意，整個轉移過程當中會有一至兩星期的投資空檔期，有機會導致「低賣高買」或「高賣低買」。你亦要留意在原計劃有否投資了保證基金，並清楚了解保證條款，以免因為轉移而未能符合有關條款，以致不能取得保證回報。

此外，你還要留意，即使你已行使僱員自選安排的轉移權，把僱員部分的強積金由現職僱主選擇的強積金計劃（A計劃）轉移至自選的強積金受託人和計劃（B計劃），往後僱主仍會把每月的強積金供款存入A計劃，而非僱員自選的B計劃。如有需要，僱員可在下一年度（即2015年）再作轉移。

**積金局**  
熱線：2918 0102  
www.mpf.org.hk

雖然世界銀行早前將該行對本年的全球經濟增長預估調升至3.2%，而國際貨幣基金(IMF)同時也上調今年全球經濟增長率預期至3.7%。儘管上述利好消息，市場仍明顯受中美消息拖累，如美國聯儲局於一月決定進一步縮減其購債規模100億美元，與中國匯豐製造業採購經理人指數於同月下跌至收縮水平，故市場的避險情緒顯著上升，而新興市場股匯市從中也受嚴重的衝擊。去年下跌2成的黃金成為避險資金選取對象，對金價有槓桿作用的金礦股也重拾反彈，投資者伺機吸納金礦股基金。

**東曦基金管理**

由於黃金價格於去年錄得約20%的跌勢，故近期有投資者趁低吸納，為金價於一月帶來支持。再者，於美聯儲近期再次縮減其買債規模，引致新興市場貨幣大幅貶值，市場恐慌情緒增加，而提升黃金的避險需求，加上印度政府或取消黃金進口限制，故黃金價格於一月錄得5.45%的升幅。因此，根據理柏的資料，有四隻黃金及貴金屬股票基金登上十大升幅基金榜內，其中景順金礦基金更錄得12.35%的升幅，成為升幅榜之冠。

年來個鯉魚翻身？東曦基金研究部認為，金礦股近日升幅令人喜出望外，主要因為股價相對金價有極大的折讓，加上市場累積了大量的短倉所致，至於金礦股會否大翻身則視乎通脹走向。就中線而言，通脹高低視乎環球各國經濟增長，以及整體信貸環境，而兩者亦正在好轉。不過，我們留意到商品庫存仍然高企，反映市場需求仍未過熱，預期未來六個月通脹環境大致不變。好處處，通脹因素不會拖累金價；被壞處，則亦不會支持金價。不過，可以肯定的定，金價於年內急跌至千元之下的機會極低。

**伺機吸金礦股基金 博反彈**

再者，東曦基金研究部對比了三十年前金價兩次觸頂後的表現，發現金價兩次急挫後兩年均有顯著反彈，而似乎金價現時正在反彈浪之中。值得投資者留意的是，由於金礦股對金價有槓桿作用，故金礦股於年初至今的表現非常不俗。此外，隨着不少新興市場的股市近期非常波動，料部分資金將流入避險資產，亦利好黃金價格，故投資者可考慮於調整時吸納金礦股基金。

根據理柏環球的分類，坊間現時共有6隻黃金及貴金屬股票基金可供選擇。截至2014年2月16日，年初至今錄得最佳回報的基金是富蘭克林黃金及貴金屬基金，於期內錄得逾25%的升幅。



受美國退市及中國經濟數據欠佳拖累，新興市場股匯今年來表現波動，黃金成為避險資金選取對象。

# 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	單位淨值	2014年2月16日	2014年1月31日	2013年12月31日	2013年11月30日	2013年10月31日	2013年9月30日	2013年8月31日	2013年7月31日	2013年6月30日	2013年5月31日	2013年4月30日	2013年3月31日	2013年2月28日	2013年1月31日	2012年12月31日	2012年11月30日	2012年10月31日	2012年9月30日	2012年8月31日	2012年7月31日	2012年6月30日	2012年5月31日	2012年4月30日	2012年3月31日	2012年2月29日	2012年1月31日	2011年12月31日	2011年11月30日	2011年10月31日	2011年9月30日	2011年8月31日	2011年7月31日	2011年6月30日	2011年5月31日	2011年4月30日	2011年3月31日	2011年2月28日	2011年1月31日	2010年12月31日	2010年11月30日	2010年10月31日	2010年9月30日	2010年8月31日	2010年7月31日	2010年6月30日	2010年5月31日	2010年4月30日	2010年3月31日	2010年2月28日	2010年1月31日	2009年12月31日	2009年11月30日	2009年10月31日	2009年9月30日	2009年8月31日	2009年7月31日	2009年6月30日	2009年5月31日	2009年4月30日	2009年3月31日	2009年2月28日	2009年1月31日	2008年12月31日	2008年11月30日	2008年10月31日	2008年9月30日	2008年8月31日	2008年7月31日	2008年6月30日	2008年5月31日	2008年4月30日	2008年3月31日	2008年2月29日	2008年1月31日	2007年12月31日	2007年11月30日	2007年10月31日	2007年9月30日	2007年8月31日	2007年7月31日	2007年6月30日	2007年5月31日	2007年4月30日	2007年3月31日	2007年2月28日	2007年1月31日	2006年12月31日	2006年11月30日	2006年10月31日	2006年9月30日	2006年8月31日	2006年7月31日	2006年6月30日	2006年5月31日	2006年4月30日	2006年3月31日	2006年2月28日	2006年1月31日	2005年12月31日	2005年11月30日	2005年10月31日	2005年9月30日	2005年8月31日	2005年7月31日	2005年6月30日	2005年5月31日	2005年4月30日	2005年3月31日	2005年2月28日	2005年1月31日	2004年12月31日	2004年11月30日	2004年10月31日	2004年9月30日	2004年8月31日	2004年7月31日	2004年6月30日	2004年5月31日	2004年4月30日	2004年3月31日	2004年2月29日	2004年1月31日	2003年12月31日	2003年11月30日	2003年10月31日	2003年9月30日	2003年8月31日	2003年7月31日	2003年6月30日	2003年5月31日	2003年4月30日	2003年3月31日	2003年2月28日	2003年1月31日	2002年12月31日	2002年11月30日	2002年10月31日	2002年9月30日	2002年8月31日	2002年7月31日	2002年6月30日	2002年5月31日	2002年4月30日	2002年3月31日	2002年2月28日	2002年1月31日	2001年12月31日	2001年11月30日	2001年10月31日	2001年9月30日	2001年8月31日	2001年7月31日	2001年6月30日	2001年5月31日	2001年4月30日	2001年3月31日	2001年2月28日	2001年1月31日	2000年12月31日	2000年11月30日	2000年10月31日	2000年9月30日	2000年8月31日	2000年7月31日	2000年6月30日	2000年5月31日	2000年4月30日	2000年3月31日	2000年2月28日	2000年1月31日	1999年12月31日	1999年11月30日	1999年10月31日	1999年9月30日	1999年8月31日	1999年7月31日	1999年6月30日	1999年5月31日	1999年4月30日	1999年3月31日	1999年2月28日	1999年1月31日	1998年12月31日	1998年11月30日	1998年10月31日	1998年9月30日	1998年8月31日	1998年7月31日	1998年6月30日	1998年5月31日	1998年4月30日	1998年3月31日	1998年2月28日	1998年1月31日	1997年12月31日	1997年11月30日	1997年10月31日	1997年9月30日	1997年8月31日	1997年7月31日	1997年6月30日	1997年5月31日	1997年4月30日	1997年3月31日	1997年2月28日	1997年1月31日	1996年12月31日	1996年11月30日	1996年10月31日	1996年9月30日	1996年8月31日	1996年7月31日	1996年6月30日	1996年5月31日	1996年4月30日	1996年3月31日	1996年2月28日	1996年1月31日	1995年12月31日	1995年11月30日	1995年10月31日	1995年9月30日	1995年8月31日	1995年7月31日	1995年6月30日	1995年5月31日	1995年4月30日	1995年3月31日	1995年2月28日	1995年1月31日	1994年12月31日	1994年11月30日	1994年10月31日	1994年9月30日	1994年8月31日	1994年7月31日	1994年6月30日	1994年5月31日	1994年4月30日	1994年3月31日	1994年2月28日	1994年1月31日	1993年12月31日	1993年11月30日	1993年10月31日	1993年9月30日	1993年8月31日	1993年7月31日	1993年6月30日	1993年5月31日	1993年4月30日	1993年3月31日	1993年2月28日	1993年1月31日	1992年12月31日	1992年11月30日	1992年10月31日	1992年9月30日	1992年8月31日	1992年7月31日	1992年6月30日	1992年5月31日	1992年4月30日	1992年3月31日	1992年2月28日	1992年1月31日	1991年12月31日	1991年11月30日	1991年10月31日	1991年9月30日	1991年8月31日	1991年7月31日	1991年6月30日	1991年5月31日	1991年4月30日	1991年3月31日	1991年2月28日	1991年1月31日	1990年12月31日	1990年11月30日	1990年10月31日	1990年9月30日	1990年8月31日	1990年7月31日	1990年6月30日	1990年5月31日	1990年4月30日	1990年3月31日	1990年2月28日	1990年1月31日	1989年12月31日	1989年11月30日	1989年10月31日	1989年9月30日	1989年8月31日	1989年7月31日	1989年6月30日	1989年5月31日	1989年4月30日	1989年3月31日	1989年2月28日	1989年1月31日	1988年12月31日	1988年11月30日	1988年10月31日	1988年9月30日	1988年8月31日	1988年7月31日	1988年6月30日	1988年5月31日	1988年4月30日	1988年3月31日	1988年2月28日	1988年1月31日	1987年12月31日	1987年11月30日	1987年10月31日	1987年9月30日	1987年8月31日	1987年7月31日	1987年6月30日	1987年5月31日	1987年4月30日	1987年3月31日	1987年2月28日	1987年1月31日	1986年12月31日	1986年11月30日	1986年10月31日	1986年9月30日	1986年8月31日	1986年7月31日	1986年6月30日	1986年5月31日	1986年4月30日	1986年3月31日	1986年2月28日	1986年1月31日	1985年12月31日	1985年11月30日	1985年10月31日	1985年9月30日	1985年8月31日	1985年7月31日	1985年6月30日	1985年5月31日	1985年4月30日	1985年3月31日	1985年2月28日	1985年1月31日	1984年12月31日	1984年11月30日	1984年10月31日	1984年9月30日	1984年8月31日	1984年7月31日	1984年6月30日	1984年5月31日	1984年4月30日	1984年3月31日	1984年2月28日	1984年1月31日	1983年12月31日	1983年11月30日	1983年10月31日	1983年9月30日	1983年8月31日	1983年7月31日	1983年6月30日	1983年5月31日	1983年4月30日	1983年3月31日	1983年2月28日	1983年1月31日	1982年12月31日	1982年11月30日	1982年10月31日	1982年9月30日	1982年8月31日	1982年7月31日	1982年6月30日	1982年5月31日	1982年4月30日	1982年3月31日	1982年2月28日	1982年1月31日	1981年12月31日	1981年11月30日	1981年10月31日	1981年9月30日	1981年8月31日	1981年7月31日	1981年6月30日	1981年5月31日	1981年4月30日	1981年3月31日	1981年2月28日	1981年1月31日	1980年12月31日	1980年11月30日	1980年10月31日	1980年9月30日	1980年8月31日	1980年7月31日	1980年6月30日	1980年5月31日	1980年4月30日	1980年3月31日	1980年2月28日	1980年1月31日	1979年12月31日	1979年11月30日	1979年10月31日	1979年9月30日	1979年8月31日	1979年7月31日	1979年6月30日	1979年5月31日	1979年4月30日	1979年3月31日	1979年2月28日	1979年1月31日	1978年12月31日	1978年11月30日	1978年10月31日	1978年9月30日	1978年8月31日	1978年7月31日	1978年6月30日	1978年5月31日	1978年4月30日	1978年3月31日	1978年2月28日	1978年1月31日	1977年12月31日	1977年11月30日	1977年10月31日	1977年9月30日	1977年8月31日	1977年7月31日	1977年6月30日	1977年5月31日	1977年4月30日	1977年3月31日	1977年2月28日	1977年1月31日	1976年12月31日	1976年11月30日	1976年10月31日	1976年9月30日	1976年8月31日	1976年7月31日	1976年6月30日	1976年5月31日	1976年4月30日	1976年3月31日	1976年2月28日	1976年1月31日	1975年12月31日	1975年11月30日	1975年10月31日	1975年9月30日	1975年8月31日	1975年7月31日	1975年6月30日	1975年5月31日	1975年4月30日	1975年3月31日	1975年2月28日	1975年1月31日	1974年12月31日	1974年11月30日	1974年10月31日	1974年9月30日	1974年8月31日	1974年7月31日	1974年6月30日	1974年5月31日	1974年4月30日	1974年3月31日	1974年2月28日	1974年1月31日	1973年12月31日	1973年11月30日	1973年10月31日	1973年9月30日	1973年8月31日	1973年7月31日	1973年6月30日	1973年5月31日	1973年4月30日	1973年3月31日	1973年2月28日	1973年1月31日	1972年12月31日	1972年11月30日	1972年10月31日	1972年9月30日	1972年8月31日	1972年7月31日	1972年6月30日	1972年5月31日	1972年4月30日	1972年3月31日	1972年2月28日	1972年1月31日	1971年12月31日	1971年11月30日	1971年10月31日	1971年9月30日	1971年8月31日	1971年7月31日	1971年6月30日	1971年5月31日	1971年4月30日	1971年3月31日	1971年2月28日	1971年1月31日	1970年12月31日	1970年11月30日	1970年10月31日	1970年9月30日	1970年8月31日	1970年7月31日	1970年6月30日	1970年5月31日	1970年4月30日	1970年3月31日	1970年2月28日	1970年1月31日	1969年12月31日	1969年11月30日	1969年10月31日	1969年9月30日	1969年8月31日	1969年7月31日	1969年6月30日	1969年5月31日	1969年4月30日	1969年3月31日	1969年2月28日	1969年1月31日	1968年12月31日	1968年11月30日	1968年10月31日	1968年9月30日	1968年8月31日	1968年7月31日	1968年6月30日	1968年5月31日	1968年4月30日	1968年3月31日	1968年2月28日	1968年1月31日	1967年12月31日	1967年11月30日	1967年10月31日	1967年9月30日	1967年8月31日	1967年7月31日	1967年6月30日	1967年5月31日	1967年4月30日	1967年3月31日	1967年2月28日	1967年1月31日	1966年12月31日	1966年11月30日	1966年10月31日	1966年9月30日	1966年8月31日	1966年7月31日	1966年6月30日	1966年5月31日	1966年4月30日	1966年3月31日	1966年2月28日	1966年1月31日	1965年12月31日	1965年11月30日	1965年10月31日	1965年9月30日	1965年8月31日	1965年7月31日	1965年6月30日	1965年5月31日	1965年4月30日	1965年3月31日	1965年2月28日	1965年1月31日	1964年12月31日	1964年11月30日	1964年10月31日	1964年9月30日	1964年8月31日	1964年7月31日	1964年6月30日	1964年5月31日	1964年4月30日	1964年3月31日	1964年2月28日	1964年1月31日	1963年12月31日	1963年11月30日	1963年10月31日	1963年9月30日	1963年8月31日	1963年7月31日	1963年6月30日	1963年5月31日	1963年4月30日	1963年3月31日	1963年2月28日	1963年1月31日	1962年12月3
------	--------	------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-----------