理財 智庫

投資者教育中心

認識伊斯蘭基金

隨著伊斯蘭金融不斷發展，越來越多投資者接觸到伊斯蘭基金。與一般的基金不同，伊斯蘭基金只進行符合伊斯蘭教法的投資，投資領域亦有限制。投資者在作出投資決定時，需要留意以下特點。

投資領域有所限制

伊斯蘭教法一般會禁止投資於傳統的金融服務業(即銀行及保險等業務)或以利息或額外收益賺取財務回報的債務投資工具，又會禁止從事擬以賭博性質的投機性交易活動。

伊斯蘭基金亦一般不會投資於涉及伊斯蘭教法禁止的活動/產品的業務，例如酒精飲品、與豬肉相關的產品、賭博事業(如賭場業務)、休閒及娛樂事業(如酒店、電影及音樂業)、色情事業、武器及軍事防備設備、煙草業，以及涉及人類/動物基因工程的生物科技業務。

假如某伊斯蘭基金收取了被伊斯蘭教法視為「不潔」的收入(例如因作出某些符合伊斯蘭教法的現金投資而獲取利息收入，或所投資的公司就若干有違伊斯蘭教法的業務向基金派發股息等)，其收入組合或需「淨化」其收入組合，以免違反伊斯蘭教法。

「不潔」收入須捐出

基於伊斯蘭教法原則的特別規定，有意投資於伊斯蘭基金的人士應了解其投資目標、適用的投資指引/限制及運作方式，並參閱其銷售文件，然後才作出投資決定。

投資者需要特別注意，伊斯蘭教法限制了投資類別或工具，因此可能縮窄了基金的投資範疇。

此外，由於伊斯蘭基金需持續符合伊斯蘭教法，而且一些來自「不潔」的投資項目的利息及股息收入，以及沽出某些證券所得的額外資本收益，均須捐贈予慈善團體，因此基金的回報表現可能遜於其他投資目標相若但卻不受伊斯蘭教法所規限的基金。

伊斯蘭教法並非一套已編纂成文的法例，不同的教法專家可能會對各項教法原則有不同的詮釋，而且不一定能達成共識。

宏觀風險低 市場等待催化劑

踏入下半年，東驥基金研究部對投資市場傾向審慎樂觀，不管市場波動性高或低，在各國央行的政策支持下，現時環球經濟逐漸改善、復甦，總算穩定下來，宏觀風險因而逐步減少，為投資者帶來不少投資股份或行業的機會，投資者不妨細心及耐心地選擇具質素及估值合理的增長股份或行業，如覓得出色的基金、專業的基金經理，預料效果更佳。

東驥基金管理

催化劑原屬化學名詞，它有助產生或加速某個化學反應；金融市場及個別股份或行業的上升或下跌均需要催化劑，但現能改變市方向的催化劑效力似乎不大，包括：伊拉克內戰、油價上升、烏克蘭事件、阿根廷債務問題、中越在南中國海的鑽油台之爭、中日釣魚島主權之爭、美國5月份通脹達2%、美國收水及加息有機會提前等，這些催化劑似乎沒有帶動股市下跌或改變方向！

由此觀之，投資者確實不宜與各國央行對着幹，否則必然傷亡慘重！如去年沒有買入歐美及日股、因新興市場估值便宜而買入，最終一方面於成熟市場獲厚利、另一方面於新興市場虧損，天與地的差距頗大！

把握時機 捕捉轉角大市

油價近期因伊拉克內戰而上升不少，令投資者擔心局勢惡化，並成為美股的調整藉口。因此，投資者必須分辨這些催化劑的輕重或緩急等方向，注意何時成為投資者的焦點。

催化劑往往推動金融市場加快走向另一端，故投資者必須密切留意其作用及發酵時間，藉以捕捉轉角市或大升之機。微觀的催化劑包括個別股份的併購、盈喜/盈警及政府政策等。

宏觀的催化劑的例子頗多，大部分與政治和經濟息相關，包括1990年中東/伊拉克戰爭、1994年因美

部分日本中小企股票基金表現

Table with columns: 基金名稱, 回報(%), 波幅(%). Lists various Japanese SME stock funds and their performance metrics.

資料來源：理柏

國加息而觸發債災、1998年對沖基金引發亞洲金融風暴、2000年因美國加息而致科技泡沫爆破、股市在911事件後因政府有形之手而反彈、2008年受雷曼迷債爆破掀起金融海嘯、2009年全球股市因中國推出4萬億救市及美國推出QE而拾級而上等。

日股催化劑 安倍第三支箭

安倍就任首相一年半，首二支箭的效果已呈現，但投資者認為第三支箭的改革內容不具體，引致日股在本年上半年的表現欠佳，與中國股市同時並列全球表現最差的股市！安倍政府近期不斷深化改革，包括：

- 1.更改日本大退休金(GPII)的策略，如增加投資於日股、外國股市和外國債券等。
2.減低企業稅，從35.64%下降至30%，冀望日本企業增加投資，改善日企的股本回報率(ROE)。
3.企業管治方面，安倍要求日本企業最少委任一位獨

立董事，此為日本企業的重大改變，卻與美國企業的獨立董事人數逾半、英國和法國最少一半及韓國25%等不可比擬；若日本企業現時沒有委任獨立董事，只需召開股東大會及解釋不委任獨立董事的原因便可。

4.針對結構性問題，如增加聘請外勞、為女性提供工作機會、更改勞工法例至更具彈性及面對人口老化問題等。

5.提議通過興建娛樂設施及賭場等。
第三支箭的目標為釋放日本20年來的潛力，上述各項有助日本改善勞工問題及公司資本的效率，受到投資者歡迎，有機會成為短期看好日股的因素，尤其是中小企業。

根據理柏的環球分類，截至6月27日，坊間現時有十一隻日本中小企業股票基金可供選擇。從三年的數據來比較，安本環球-日本小型公司基金的表現較為不俗，於期內錄得52.04%的升幅。

最新強積金基金報價

Large table listing various investment funds with columns for fund name, manager, and performance metrics. Includes sub-sections for different asset classes like Global, Asia, and Bond funds.

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。
變結：以期內每股資產淨值為支出總計，股友投資100元，以港元計算。
同一組別中，領先的20%基金在總回報上被授予Lipper 階級(第1級)之後的20%為2級，中間的20%為3級，再之後的20%為4級。
權定回報率：以歷史數據為依據，反映基金相對於同組別中風險調整後的穩定回報。