

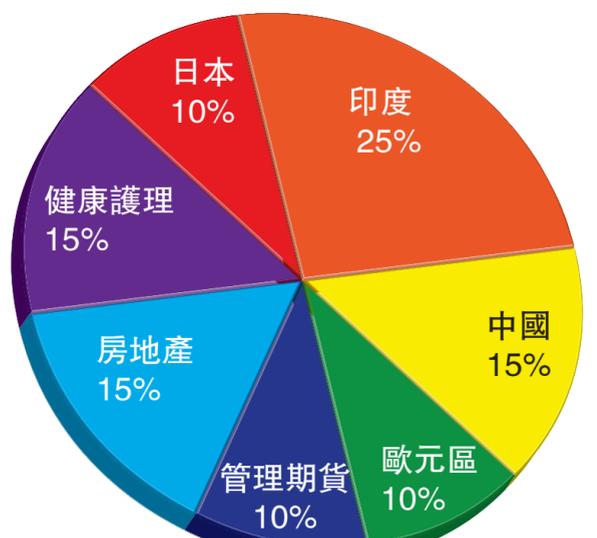
三低環境 基金配置策略

隨著環球經濟於短期內難有明顯好轉，三低（低息、低增長與低通脹）環境料於本年內維持，而部分投資者對其資產的配置或感到煩悶，但事實上部分主要股票市場於年初至今（截至2015年3月5日）已錄得非常亮麗的回報，如德國與法國股市於期內錄得平均17%的回報。這反映出市場上現時仍有機會，而我們將與大家分享本公司現時建議的資產配置。



東驥基金管理研究部

資產配置建議



(截至2015年3月6日) 資料來源：東驥研究部

(QE)，我們分布了各10%給日本股票基金與歐洲股票基金。

美房產及健康基金受惠復甦 板塊方面，由於美國經濟持續好轉有利當地的房地產板塊，以及全球正面臨人口老化問題的影響下，健康護理的需求將持續上升，同時業界也持續研發新產品，加上大部分企業的現金流量充足，故我們分布了各15%給美國房地產股票基金與健康護理股票基金。最後，隨著管理期貨基金均以追隨市場趨勢為投資策略，我們預料環球股市今年的走勢整體將有不俗表現，加上美國經濟正常化下，故管理期貨於組合內有10%的比重。

假設25歲的陳先生，有穩定收入，決定動用20萬元，利用一筆過的形式購買基金來捕捉不同地區及板塊的升浪，我們會建議用平台服務，令他可以利用最低成本帶來最多選擇，而我們會建議他以下的基金配置。

20萬元基金配置重印度中國

此外，中國人民銀行在3月1日減息，為內地百日內兩度減息，皆因中央憂慮經濟欠佳；2月份製造業PMI雖止跌回升，卻只有49.9，仍低於50以下，總較48.7為佳。我們認為減息及降準將成為人行今年貨幣政策的主調，對內險、香港股市也可整體受惠，故對中國的基金投資建議組合有15%的比重。而由於日本大型企業藉日圓貶值刺激出口及提升企業盈利，與歐元區今周起正式啟動量化寬鬆

分。現時逆回購利率為6.5%。然而，於印度的消費者物價指數增長於過往4個月也低於6%，加上今年印度盧比兌美元卻上升1.403%，當地央行仍有明顯降息空間。

內地人行減息降準成主調

此外，中國人民銀行在3月1日減息，為內地百日內兩度減息，皆因中央憂慮經濟欠佳；2月份製造業PMI雖止跌回升，卻只有49.9，仍低於50以下，總較48.7為佳。我們認為減息及降準將成為人行今年貨幣政策的主調，對內險、香港股市也可整體受惠，故對中國的基金投資建議組合有15%的比重。而由於日本大型企業藉日圓貶值刺激出口及提升企業盈利，與歐元區今周起正式啟動量化寬鬆

理財智庫

投連壽險收費總額須知

有時金融消費者在市場上會見到一些稱為投資計劃、儲蓄計劃、與投資相關的計劃及設有禁售期的基金計劃等產品，它們實際上可能是投資連壽險（投連壽險）。了解投連壽險的收費詳情，包括收費與保障的關係及對投資選項回報的影響等，均有助消費者作出明智的投資決定。

保單層面收費佔總保費百分比

投連壽險顧名思義，是兼具投資和人壽保障成份。有別於基金及保險，其收費結構亦分兩個層面，一是相關/參考基金層面的費用，即是與投資選項掛鈎的相關/參考基金支付予第三方基金管理公司的費用，二是支付予保險公司的保單層面費用。

按證券及期貨事務監察委員會（證監會）的規定，每一份投連壽險的「產品資料概要」內「重要事項」一欄，須列出保單層面費用及收費佔保單供款額的百分比。這數字可讓消費者在同一基礎上比較不同產品及支付予保險公司的費用水平。

百分比乃基於某些假設計算出來，當中涉及受保人的年齡、性別及吸煙習慣、投保額、供款額、持有期以及期內回報率等。

提早終止或須付高退保費

投連壽險有不同的保單層面收費，部分收費會計入保單層面費用及收費佔總供款的百分比內。在解讀這百分比數據時，大家須留意以下數點：

(一)保單層面收費包括保險費用。保險公司提供保障保單須要收費，這類收費一般會從保單價值中扣除，令可用於投資的保單價值減低，因而影響保單回報。享有較高保障保單的保單，其保單層面費用佔供款總額的百分比一般較高，故此你應審慎考慮產品的保障水平是否切合自己的需要。

(二)於投連壽險保單初期被扣除的前期收費亦包括在這百分比之內。此項收費於保單初期會較高，故亦可能大幅減少可供投資的供款金額。

(三)如果投連壽險提供的投資選項是由與保險公司酌情內部管理的投資組合掛鈎（如保險公司所收的費用（如投資管理費）亦包括在這百分比之內。但若投資選項與由證監會認可的基金掛鈎，或只與第三方的相關/參考基金掛鈎，應支付予第三方基金管理公司的費用一般在基金單位價格中扣除，而不會反映於這百分比中。故此前者所列示的保單層面費用及收費佔總供款的百分比可能會大幅高於後者。

投連壽險是長線投資，假如你提早終止保單，可能要支付相當高的退保費用。若保單在保單期內被終止、退保或提取部分款項，保險公司或要收取保單價值某個比例的費用，由於產品的設計乃假設有提早退保等情況出現，故「產品資料概要」披露的百分比並不包括這些費用。

投資者教育中心 (www.hkiec.hk)，為金融監管當局支持的機構。

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 (20150227)	升/跌	升/跌	升/跌	升/跌	升/跌	升/跌	升/跌
人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	香港元	11.2	0.09	0.09	12				
人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	香港元	11.36	0	0	13.6				
人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	香港元	10.075	0	0.04	0.07				
人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	香港元	16.5299	0	0.04	10.2				
人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	香港元	10.7545	0.01	0.02	7.55				
人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	香港元	1.1013	0	0.01	10.13				
人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	香港元	11.016	0	0.01	10.16				
人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	香港元	10.0247	0	0.01	0.25				
人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	香港元	11.814	0	0.01	8.14				
人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	香港元	11.016	0	0	8.7				
人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	香港元	10.07	0	0	10.3				
人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	香港元	11.814	0	0	10.13				
人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	香港元	11.016	0	0	11.3				
人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	香港元	10.993	0	0	9.93				
人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	香港元	10.56	0	0	5.6				
人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)	香港元	0.06	0.31	12.31					