

積金 透視

預設投資策略 設收費上限

問：政府和積金局建議劃一所有強積金計劃的預設投資策略，詳情為何？
答：現時，強積金計劃成員如沒有在其強積金計劃下選擇基金，他們的供款便會按照有關計劃的預設安排進行投資。不過，不同計劃有不同的預設安排，其風險水平及投資回報差異頗大。

管理費不低於資產0.75%

預設投資策略是適合退休儲蓄的長線投資，設有收費管控，管理費用不可高於每年管理資產的0.75%，而0.75%也只是一個起步點。此外，投資風險會隨年齡降低，計劃成員愈接近65歲，風險較高資產的比例亦會隨之而調低。

透過法例管轄基金收費，是一項重要的政策改革，不只可令計劃成員直接得益，收費上限所帶來的影響更可能擴展到所有強積金基金，締造機會讓一些低收費的強積金服務提供者加入市場。

法例修訂年底提交立會

政府計劃於2015年年底把所需的法例修訂提交立法會。視乎必要的立法程序及籌備工作的完成時間，預計將於2016年年底前推出預設投資策略。

■積金局 熱線：2918 0102 www.mfpa.org.hk

無畏波動亦可轉債展取金大法

全球股市表現亮眼，雖然讓投資者收穫頗豐，不過也開始擔心，在各國股市相繼創新高的情形下，大波動市將不時出現，尋找提供緩衝的資產配置，已成波動市的議題之一。具有股票與債券特性的可轉債，正好應對股價波動市的需求。統計至今年2月底，美國可轉債財報公布比率達81%，EPS(每股盈利)優於預期的公司達69%，高於第三季的65%，企業體質穩健的特性，吸引資金淨流入。

德盛安聯收益成長產品經理蔡明潔表示，可轉債具備股票與債券特性，所以不僅可掌握股市上漲空間，其債券特質也可以降低下跌風險和波動。此外，可轉債的利率敏感度也低，尤其在股市走跌時，可發揮抗跌的效果。

具備股票與債券特性

蔡明潔表示，從基本面來看，截至今年2月底，美國可轉債財報公布比率達81%，EPS優於預期的公司達69%，高於第三季的65%。因着企業體質穩健的特性，吸引資金淨流入，讓資金動能再次轉佳。若觀察今年以來(截至4月8日)可轉債指數的表現，已上漲4.37%，勝過美國投資等級債券指數2.77%、美國高收益債券指數3.31%，凸顯可轉債整體受市場青睞。

轉債基金近期報酬率(%)

Table with columns: 基金名稱, 今年以來, 一個月, 三個月, 六個月, 一年. Lists various convertible bond funds and their performance metrics.

昔年加息期 可轉債照升17%

另外，市場預估美國聯儲局將於今年下半年升息，而升息前段、債市同樣將有劇烈波動。根據歷史經驗，可轉債無懼升息，全球可轉債指數在2004-2006年升息期間上漲17%。

企業併購 可轉債價格跳升

除了企業財報優於預期之外，企業也可轉債產品經理劉方穎表示，景氣復甦帶動企業併購潮，滿手現金的企業，積極尋找併購標的以擴大市佔率，2015年企業併購案總值可望超越三兆美元，而併購消息造成可轉債價格跳升，形成超佳獲利契機。

再來看到產業的部分，蔡明潔表示，由於近两年中，科

技、健護、消費等企業營運狀況持續上揚，其中又以半導體最為明顯。隨著美國經濟在創新技術的趨動下成長，仍看好科技、生物科技、與消費產業的投資機會。

不過在當前股市較為波動，而債券收益率又較低的環境下，可轉債雖有股市能漲抗跌的優勢，但因股市波動較高，波動同樣較大，且票息收益也未比高收益債來得佳，蔡明潔建議投資者不要採取重單單一資產的方式，可納入作為投組中多元配置的選項之一，會是較好的做法。

摩根多收益基金經理人邁可·施厚德強調，今年資產配置首重分散風險及降低波動，因此，建議透過多重資產基金來參與可轉債的投資機會，還能一舉囊括股票、債券、REITs等多元收益來源，不但波動風險較低，基金表現也相對平穩。

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 a '最新強積金基金報價' header and a '資料來源：湯森路透全資附屬公司理柏' note.

註：亞太太平洋債權：基金最近期之每股資產淨值或賣出價。
變：以內期股資產淨值或賣出價計算，被投者Lipper，以港元計。
組一組別中，領先的20%基金在總回報上投者Lipper(代號1)後，之後的20%為2，中間的20%為3，再之後的20%為4。
權：回報率以：以歷史數據為依據，反映基金相對於同組別調整後的總回報。