

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。

有見及此，政府和積金局建議加強規管預設安排，劃一所有強積金計劃的預設投資策略。這個政策的目標是簡化成員進行投資決定的程序，為不懂、不願意或沒時間作出投資選擇的成員提供一個較為可取、適合退休儲蓄的投資方式。如其他成員認為預設投資策略符合他們的投資目標，亦可揀選投資於此。

管理費不高於資產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。

透過法例管控制基金收費，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。

業界議定基準，並訂明受託人必須將每個計劃的預設投資策略所採用的基金的投资表現，與議定的基準作出比較，方便公眾定期檢視。

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.mpf.gov.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。

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，而升息前股、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

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.

資料日期：2015年4月13日 資料來源：FUND DJ

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 note: 資料來源：湯森路透全資附屬公司理柏