

認識強積金投資之股票基金

每個強積金計劃均有不同類型的成分基金，供成員選擇。上期已談過較低風險的強積金保守基金，今次會向大家介紹股票基金。根據積金局的資料，截至今年6月，4成的強積金資產（約3,648億元）是投資於股票基金，佔比冠絕所有核准成分基金，可見股票基金深受計劃成員歡迎。

強積金股票基金面臨的風險一般較其他類型的基金為高，其回報或會受多種因素影響，包括股票市場的波動和匯率變化等，其潛在的投資風險較其他類型的強積金基金為高。

一般而言，強積金股票基金會按所投資的股票市場地區分為3種，分別為單一地方股票基金（如香港股票基金）、地區性股票基金（如亞洲基金）及全球性股票基金。

被動型管理費較主動型低

另外，強積金股票基金亦可分為主動型及被動型兩種。管理主動型基金的基金經理，可以在符合強積金法例及該基金投資策略下，自行決定基金投資組合。而被動型基金則追蹤個別指數，因此管理費一般較主動型基金低。

從積金局早前推出的「強積金基金平台」(https://mpf.mpa.org.hk/)中，大家會發現強積金港股基金分為「股票基金—香港（追蹤指數）」及「股票基金—香港」。

前者屬於被動型基金，它們會直接投資於單一指數基金，原則上基金表現會與指數走勢同步，假如該指數的成份股出現變動，被動型基金所投資的指數基金便有可能需要作出相應的調整。更重要的是，追蹤指數基金會按其投資策略，未必會完全複製該指數的成份股及比重，因此兩者的回報仍會出現些微差異。目前投資於港股的強積金「追蹤指數」基金，以追蹤恒生指數為主。

至於「股票基金—香港」則是主動型基金。投資經理可以按基金的投資目標，投資於香港股票市場，即包括恒生指數成份股以外的股票，故此這類基金有機會跑贏或落後恒生指數。

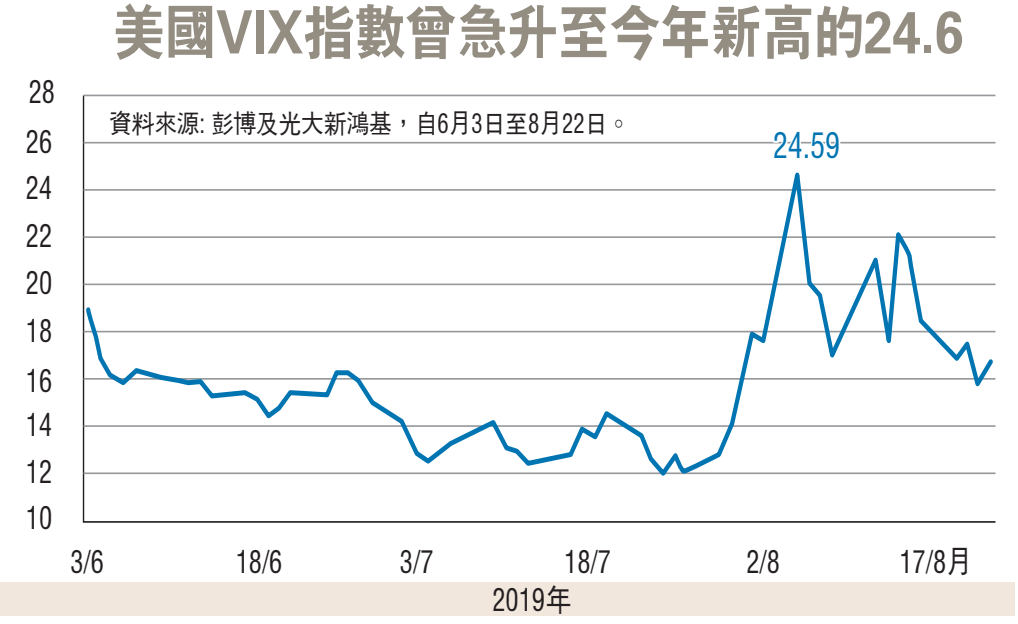
打工仔在揀選強積金基金時，應根據自己的可承受風險水平、人生階段等，作出適合自己的投資配置，並善用積金局提供的網上工具，例如「強積金基金平台」和「強積金投資教育專題網站」，好好管理強積金。

強制性公積金計劃管理局
熱線：2918 0102
www.mpa.org.hk

面臨經濟衰退 美股後市風險增

基金投資

繼介紹下半年「ABC」三大投資策略之後，今期則會分析美股前景。隨着中美貿易戰再度升溫，戰線更擴大至金融、貨幣及科技層面。資金紛紛湧進美國國債避險，令美國十年期國債利率曾一度見1.5厘以下，創三年低位。十年期利率更曾兩度低於兩年期，為2007年6月以來再現「倒掛」，惹起市場高度關注。



——般來說，債券年期愈短，利率會較低，反之亦然。一旦短債價值高於長債，即「利率倒掛」。市場一向視10年期期息為美國借貸利率的基準，而2年期期息則能預示着聯邦基準利率未來的走勢。由於聯儲局已於上月作預防性減息25點子，倒掛現象出現，代表市場預期美國經濟轉差，並認為當局再減息的壓力上升。

債息倒掛不容忽視

歷史數據顯示，10年期與2年期期息曲線組合，最能準確預測經濟衰退何時來臨。根據光大新鴻基統計，在過去50年間，每當前述率息曲線倒掛，美國經濟均會迎來衰退，包括1997年金融風暴、2000年科網爆破及2008年次按危機等，最快出現的時間約為倒掛出現後約1年，故投資者不能對倒掛現象掉以輕心。

至於貿易戰方面，美國總統特朗普一直標榜

對中國加徵關稅有利美國。縱使當地最新零售及就業數據不俗，但中美貿易爭端惡化，令美股近期出現大幅波動。量度市場恐慌情緒的VIX指數，更一度急彈至24.6，為今年新高（圖）。包括零售巨企家得寶（Home Depot）等不少美企，亦因應貿易戰威脅而下調全年業績展望，故特朗普亦要押後對部分中國貨徵收新一輪關稅，以避「擾亂」感恩節及聖誕旺季消費。

貿易戰短期難落幕

他上周更首次承認貿易戰或會令美國出現短暫衰退，但強調為了制衡中國，不得不打。由於美國將中國列為貨幣操縱國，以及將香港暴力衝突事件與中美貿易談判掛鉤，相信兩國談判過程將變得更為複雜，預計今年雙方達成貿易協議機會不大。其巨大不確定性，或進一步拖累當地經濟增長，令美股往後更趨波動。

間接買美股為上策

聯儲局公佈7月底減息會議紀要暗示，或會於9月再減息，從而減低貿易戰對美國經濟的負面影響。但局方部分官員的鷹派言論，卻為未來減息帶來暗湧。此外，當地製造業出現近十年來首次萎縮，單靠放寬貨幣政策，未必能阻止經濟衰退，建議較保守的讀者，在美股仍處於高位，先行鎖定利潤，並轉投「ABC」策略相關基金。若堅持買入美股，則宜透過低波幅環球股票基金，例如「聯博低波幅策略股票基金」及「富達環球股息基金」，作間接買基。美股部分個別估值約50%及28%。截至上周四(22日)，以3年標準差計，前者約為8.9，稍高於後者的約8.7，但兩者波幅均明顯低於標普500指數的約12.8。表現方面，前者較為優勝，其美元類別年初至今回報達16.6%，較後者13.2%為高。

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	2019年8月15日	升跌	一年	三年	五年	排名
中國國債基金	債券基金	11.388	1.58	6.346	11.388	6.346	11.388	1
中國國債基金(平穩)	債券基金	11.327	1.61	6.322	11.327	6.322	11.327	2
中國國債基金(平穩)	債券基金	11.421	1.56	6.332	11.421	6.332	11.421	3
中國國債基金(平穩)	債券基金	11.327	1.61	6.322	11.327	6.322	11.327	4
中國國債基金(平穩)	債券基金	11.327	1.61	6.322	11.327	6.322	11.327	5
中國國債基金(平穩)	債券基金	11.327	1.61	6.322	11.327	6.322	11.327	6
中國國債基金(平穩)	債券基金	11.327	1.61	6.322	11.327	6.322	11.327	7
中國國債基金(平穩)	債券基金	11.327	1.61	6.322	11.327	6.322	11.327	8
中國國債基金(平穩)	債券基金	11.327	1.61	6.322	11.327	6.322	11.327	9
中國國債基金(平穩)	債券基金	11.327	1.61	6.322	11.327	6.322	11.327	10