

黃金仍具長線投資價值

近日美國10年期國庫債券息率自高位回落至1.6厘水平，加上環球通脹預期上升，支持黃金價格反彈，現貨金價分別於3月及4月初觸及每盎司1,680美元水平後見底反彈，一度逼近1,800美元水平。黃金基金亦隨之反彈，4月普遍反彈6%至10%。有讀者年初買入黃金基金，惟憂慮金價走勢，有意先行獲利回吐。因此，本欄將探討金價及相關基金的投資前景。

回顧今年首季，世界黃金協會發布的《黃金需求趨勢報告》指出，期內全球黃金總需求為815.7噸，按季大致持平，但按年下跌23%，主要由於全球黃金ETF淨流出177.9噸。然而，金條和金幣等實物黃金需求強勁，抵消黃金ETF需求的下降。全球金條和金幣投資量達339.5噸，按年增長36%。其中，中國市場按年增長133%，至86噸，為近10個季度以來的最高。

傳內地將提高進口黃金配額 值得留意的是，中國人民銀行過往對商業銀行實施配額制度，以控制進入中國的黃金數量。不過，有消息指內地將提高進口黃金配額，市場預料未來數月內地將進口數十億美元的黃金，料有助支持金價。然而，另一黃金消費大國——印度的疫情失控，相信短期內或拖累當地對黃金的需求，甚至至望大幅回落，被抑壓的需求才可可望釋放。



●有消息指內地將提高進口黃金配額，市場預料未來數月內地將進口數十億美元的黃金，料有助支持金價。

預期通脹將加快來臨，並為金價提供支撐。

金價短期以區間上落為主

由此反映，金線仍有不少正面因素利好金價。不過，市場風險胃納伴隨經濟反彈而上，具備功能性的黃金短線需求或會降低。同時，金價技術走勢仍偏淡，預料短期內仍以區間上落為主，區間支持及阻力分別約1,680及1,870美元水平。長線看好金價走勢的投資者可考慮逢低收集。

若高度配置於黃金股票基金的投資者，則可考慮分散投資至其他礦業股票基金。事實上，黃金反覆走跌之際，銅價的走勢卻相反。

受工業用需求帶動，銅價年初至今已經累升約27%，並創10年新高，逼近每噸1萬美元。市場更預期，隨着經濟復甦，加上全球力推電動車普及，以達至環保效益，而生產電動車所需的銅較一般汽車高出逾兩倍，相信將大幅刺激銅的需求，並拉動銅價再挑戰新高。

若投資者看好銅價及相關採礦股票的盈利前景，可利用礦業股票基金投資大型礦產企業。例如貝萊德世界礦業基金年初至今累升約20%，表現不俗。基金主要投資於環球大型礦業股，當中多元化金屬佔37.4%，銅及黃金分別佔21.9%及17.8%。

投委會專欄



金融科技有ABCD四大範疇，分別是Artificial intelligence(人工智能或AI)、Blockchain(區塊鏈)、Cloud computing(雲計算)和Big data(大數據)。當中AI備受關注，其發展一日千里，現時已走進不同的行業。

機械理財顧問的投資智慧

在金融業當中，機械理財顧問(Robo-advisers)使用AI技術和數據分析，提供財富管理和投資建議。簡單而言，機械理財顧問是一個不使用或只涉及少量人手，為客戶提供理財建議的網上平台或流動應用程式。

跟從投資金融科技玉律

AI能夠仿效人類智能行事，可以自我學習，然而它的智慧由人類賦予。就機械理財顧問而言，它們選股或建立投資組合的智慧，通常來自一些投資理論和模型，亦會跟從一些投資方面的金科玉律。

第一是分散投資，機械理財顧問主要使用基金和交易所買賣基金(ETF)為客戶建立投資組合。這些投資產品通常持有一籃子的股票或其他證券，可以做到分散風險。

第二，不少機械理財顧問採取長線投資策略，會建議投資者買入後持有，一來可以減低短期投資市場波動的影響，二來可以減低投資成本及做錯決定的機會。

第三，投資交易成本蠶食回報，AI多數選擇ETF作為投資組合，ETF收費比率低，而機械理財顧問佣金收費，亦一般較真人理財顧問為低，故使用機械理財顧問整體投資成本較低。

AI不能保證穩賺

賺錢獲利是投資的硬道理，無論理財顧問是真人還是機械人，投資者都會關心其能否幫助自己爭取最佳投資回報。電腦的強項是數據分析，能夠迅速地處理和分析海量的資料和數據，提升預測事件發生的機率。

然而，AI始終不是魔法或水晶球，如認為它們的分析和判斷一定準確，或者勝過真人，或未能如願。加上，機械理財顧問主要採取被動型投資策略，投資於被動型指數基金和ETF，不宜對它們能夠跑贏大市過度憧憬。

最新強積金基金報價

Table with multiple columns for fund names, managers, and performance data. Includes sub-sections for various fund categories 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，以港元計算。 變相：以期內每股資產淨值及賣出價計算，股息再投資，以港元計。 同一組別中，領先的20%基金在總回報表上被賦予Lipper Leader稱號(代號1級)，之後的20%為2級，中間的20%為3級，再之後的20%為4級。 穩定回報評級：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。