環球基金表現一覽

基金名稱	一個月	三個月	六個月
領先基金			
美盛銳思美國小型資本機會基金	+14.89%	+9.19%	+19.61%
景順日本動力基金	+12.54%	+9.08%	–3.31%
亨德森亞太地產股票基金	+12.22%	–9.93%	–11.56%
法巴美國中型企業股票基金	+11.84%	+12.56%	+18.08%
未來資產中國龍頭股票基金	+11.54%	+8.28%	–7.93%
落後基金			
貝萊德世界黃金基金	–19.78%	–25.06%	–15.97%
貝萊德拉丁美洲基金	–19.13%	–12.68%	+2.17%
滙豐巴西股票基金	–17.66%	–6.57%	+20.58%
宏利土耳其股票基金	–17.38%	–18.22%	–21.26%
富蘭克林黃金及貴金屬基金	–17.32%	–19.06%	–4.84%

註：以上按過去一個月回報排名　資料來源：MorningStar

◀不同受託人旗下MPF產品回報表現各異，其中以港股基金、環球股票基金、股債混合型基金、環球債券基金較受歡迎

精選MPF基金 增強退休保障

強積金（下稱MPF）自2000年推出至今，毀多於譽。然而，打工仔既然要每月乖乖供款，還是應該認真看待MPF，爭取最佳回報。對於管理MPF戶口，投資專家異口同聲建議把分散在不同受託人的供款，綜合至一、兩個戶口。可是，不同受託人旗下MPF產品回報有優有劣，譬如A受託人的港股基金回報優異，債券基金卻乏善足陳。打工仔不妨精挑不同受託人的王牌基金，優化資產配置，提升退休保障能力。

悠閒理財 >>>

大公報記者　劉鑛豪

強積金計劃自2000年12月1日實施至今年已經16年。截至今年9月底止，全港參與僱員數目257.7萬名，屬於自僱人士則有20.3萬名，所有計劃總淨資產值達到6554.85億元。參與MPF之衆，實非其他退休計劃可望其項背，可惜近年多項調查均得出相同結論：受訪打工仔甚少管理MPF戶口；認爲MPF不足以應付退休生活所需。

「你不理財，財不理你」。誠然單靠每月10%薪金供款，很難應付退休後20年、30年的生活開銷，但積極管理戶口的投資帳目，MPF總可成爲打工仔重要財政支柱。

年率化內部回報率3.3%

根據積金局數據，自2000年MPF推出至今年9月底止，MPF年率化內部回報率3.3%，若相比香港年率化綜合消費物價指數1.8%，MPF的回報率能夠保存供款人的購買力，符合到資產管理的要求。不過，保守基金、保證基金的回報率只有0.8%、1.2%，這就絕對不合格。爲方便大家掌握3.3%與1.2%回報率的差別，舉例如下：打工仔16年前把1萬元存入MPF戶口，之後再沒有新供款，以回報率3.3%，16年後本金連回報爲1.68萬元；若回報率爲1.2%，本金連回報合共1.21萬元。兩者差額38.8%。

由於不同受託人旗下MPF產品回報表現各異，對於積極管理MPF戶口的打工仔而言，綜合戶口管理未必是最佳選擇。縱觀核准成分462隻基金，以港股基金、環球股票基金、股債混合型基金、環球債券基金較受歡迎。因此，以下將按照資產類別，尋找同時在參考三年期，及年初至今都能夠處於前十席的基金，供作參考。

港股基金施羅德勝同儕

現時可供選擇港股基金約50隻，部分屬於跟蹤恒生指數的產品。MPF恒指基金中，在今年及三年期皆擁有較佳表現的是恒生、滙豐的恒指基金；東亞香港追蹤指數基金，及銀聯恒指基金。三年期回報最佳的分別恒生、滙豐的恒指基金，年度化回報同樣爲2.28%；年初至今回報同爲6.98%。東亞恒指基金三年期、今年回報爲2.27%及6.99%。銀聯的恒指基金三年期、今年回報則爲2.17%、6.92%。

港股基金方面，施羅德香港投資組合今年表現取得7.09%表現傲視同儕，三年期回報表現則以永明香港股票基金爲冠，錄得2.77%。然而，中銀保誠、中國人壽、銀聯的港股基金同時在三年期及今年有較佳表現。上述三隻基金三年期年度化回報爲2.25%、2.38%、1.77%；年初至今回報爲5.77%、5.44%、5.35%。

環球股票基金方面，今年暫時表現最佳的分別爲友邦全球基金、銀聯世界股票基金、施羅德強積金國際投資組合（B），回報8.37%、5.31%、4.93%；在三年期回報，上述三隻基金皆名列前十位，年度化回報3.37%、3.26%、3.08%。補充一點，銀聯世界股票基金是追蹤指數基金，故總收費在同類基金中較低，只有1%。另外，施羅德基金的總費用達到1.88%。

股債混合型基金分爲進取型、均衡型及保守型。回報較理想的，自然是進取型混合基金。永明強積金增長基金在三年期及今年的表現是同類基金最佳，取得2.96%、3.93%回報。恒生、滙豐的自選均衡基金回報不俗，三年期同樣爲1.33%、今年則爲3.33%。中銀保誠的「我的均衡基金」三年期、今年回報爲1.88%、2.98%。

MPF作投資工具漸受歡迎

最後是環球債券基金。永明環球債券基金（B）年初以來回報2.6%，表現最佳，可是三年期年度化回報爲負0.44%，故不作考慮。恒生、滙豐環球債券基金相對表現較好，今年回報同爲1.88%，三年期爲3.61%。景順環球債券基金今年及三年期爲1.17%、1.8%；交通銀行環球債券成分基金則爲1.13%、1.7%。

近年愈來愈多打工仔參與「特別自願性供款」，直接向受託人支付款項，截至今年第三季涉及款項20.6億元，惟已支付權益爲19.17億元，數字或反映愈來愈多人利用MPF作爲投資工具。利用MPF平台投資基金的優點是，免除基金認購費，基金買賣差價相同，轉換基金亦不另徵費用。

儘管如此，MPF可投資資產類別遠遠不及傳統基金，影響所及，投資回報亦很難相提並論。今年MPF最佳回報的是友邦美洲基金，回報爲11.67%。相比之下，非MPF的傳統基金「德盛環球金屬及礦業基金」今年回報高達61.39%。

▶打工仔精挑不同受託人的王牌基金，可提升退休保障能力

美股值博宜長線投資

美股近期屢創新高，縱然投資者不願意在高位投資美股，但仍然值得關注，等待日後回調時，再部署長線投資。現時提供美股或美洲股票資產基金的MPF受託人包括恒生、滙豐、宏利、友邦、中銀保誠、東亞、信安等。

綜合三年期及今年表現，同時能夠位於前列的，分別爲恒生、滙豐的美國股票基金，三年期回報同爲6.86%，年初至今爲8.62%。其次爲東亞北美股票基金，三年期及今年回報爲6.38%、7.87%，但東亞的基金總使費約1.12%，低於恒生、滙豐的1.62%。另外，倘若打工仔希望能夠投資中、南美洲股票，友邦的美洲基金是不二之選，該基金包含美國、巴西等中南美洲國家股票，年初至今回報約11.67%。

相對而言，歐洲股票近年可謂多災多難，先有歐債、希臘債務危機，今年又遇英國脫歐公投，今天（12月4日）意大利舉行憲法公投，奧地利總統重選，明年又有多個國家舉行大選；疑歐派一旦得勢，歐元區將面臨崩潰危機。現時並非投資歐洲股票時機，但謀定後動，連串大選後，歐元區若幸得保存，歐股基金的投資價值將會重現。

跟蹤今年及三年期表現，歐洲股票基金皆錄得不同跌幅，但以萬全歐洲股票基金較穩定，三年期、今年回報爲−1.42%、−0.93%。宏利的歐洲股票基金三年期、今年回報爲−1.61%、−2.87%，但該基金的總使費達高達1.93%。恒生、滙豐自選歐洲股票基金在三年期、今年回報同爲−0.92%、−3.5%。

MPF主要基金表現

基金名稱	年初至今	三年期
恒指基金		
東亞香港追蹤指數基金	+6.99%	+2.27%
恒生、滙豐恒指基金	+6.98%	+2.28%
銀聯恒指基金	+6.92%	+2.17%
港股基金		
中國人壽港股基金	+5.44%	+2.38%
我的香港股票基金*	+5.19%	+2.25%
銀聯港股基金	+4.77%	+1.77%
環球股票基金		
友邦全球基金	+8.37%	+2.28%
銀聯世界股票基金	+5.31%	+3.37%
施羅德國際投資組合（B）	+4.93%	+3.26%
股債混合基金		
永明強積金增長基金（B）	+3.93%	+2.96%
恒生、滙豐的自選均衡基金	+3.33%	+1.33%
我的均衡基金*	+2.98%	+1.88%
環球債券基金		
恒生、滙豐環球債券基金	+1.88%	+3.61%
景順環球債券基金	+1.17%	+1.80%
交通銀行環球債券基金	+1.13%	+1.70%

註：我的香港股票基金、我的均衡基金的受託人為中銀保誠

各類MPF基金年率化回報

基金種類	過去一年	過去三年	過去五年	自2000年實施以來
股票基金	+10.4%	+2.5%	+7.3%	+4.2%
混合資產基金	+7.8%	+1.9%	+5.5%	+3.9%
保守基金	+0.0%	+0.1%	+0.1%	+0.8%
保證基金	+1.4%	+0.7%	+1.0%	+1.2%
債券基金	+4.9%	+1.4%	+1.0%	+3.0%
貨幣市場基金及其他基金	–0.4%	–0.1%	0.0%	+0.5%
綜合消費物價指數	2.6%	3.7%	3.9%	1.8%

▶倘若打工仔希望能夠投資中、南美洲股票，友邦的美洲基金是不二之選

貨比三家 股息最好

投資導讀

對上一期通過申洲國際（02313），了解股價與每股盈利、股息間的相關度。今期再參考更多個案，三者的關係。這裏必須說明，下文並非企圖讓讀者相信股息是推高股價的最重要因素，而希望通過簡易方法，找出優質股。

另外，補充一點，派發股息的重要性，一方面是顯示公司注重小股東權益，也是顯示公司業績並無出蟲惑，因爲個別公司利用應收帳手法，左手交右手，虛假谷高盈利。畢竟，若果不是眞金白銀賺來的錢，又如何能派予股東。

倘若某間公司每年業績有增長，可是絕不或甚少派發股息，股價仍然能夠隨着盈利增長，這應該是鳳毛麟角之數，而股神巴菲特的Berkshire Hathaway股價表現應該是特殊個案。

今期比拼內地三間燃氣公司新奧能源（02688）、華潤燃氣（01193）及中國燃氣（00384）的盈利、股息及股價表現。基於華潤燃氣於2008年轉型發展城市管道燃氣業務，爲方便比較，所以統一以2009年度作爲起始點。

新奧能源2009年派發股息0.2165元，到2015年已增至0.76元，其間股息增長2.5倍；華潤燃氣同期股息派發由0.065元增加至0.33元，增加4.07倍。中國燃氣年結是每年3月份，故比較年度應該是2010年度至2016年度，即同樣七個年度情況。中國燃氣於該期間股息由0.017元增至0.1946元，增加10.4倍。

每股盈利方面，新奧能源於2009年至2015年間每股盈利增長1.42倍；華潤燃氣同期每股盈利增長2.9倍；中國燃氣於2010年至2016年度間每股盈利增長0.98倍。

股價方面，三間燃氣公司股價都以2009年至2015年底止的自然年度計算。新奧能源於該段期間股價由8.154元漲至41.35元，升幅407%；華潤燃氣股價則由2.79元漲至23.15元，上升729%；中國燃氣股價由1.14元升至11.18元，漲880%。

綜合而言，股價增幅排序爲中國燃氣、華潤燃氣及新奧能源；股息排序爲中國燃氣、華潤燃氣、新奧能源；盈利排序爲華潤燃氣、新奧能源、中國燃氣。

在三隻燃氣中，中國燃氣股價、股息表現最佳，盈利增長則敬陪末席，是否表示股息主宰股價？這又不宜妄下判斷，但可供參考。下期再了解不同行業股份，股息與股價變化，是否存在可思考的空間。

◀新奧能源於六年間每股盈利增長超過一倍

三大燃氣經營表現

新奧能源（02688）

- 2009年至2015年間每股盈利增長1.42倍
- 2009年至2015年間股息增加2.5倍
- 2009年至2015年底止股價由8.154元升至41.35元，升幅407%

華潤燃氣（01193）

- 2009年至2015年間每股盈利增長2.9倍
- 2009年至2015年間股息增加4.07倍
- 2009年至2015年底止股價由2.79元升至23.15元，升幅729%

中國燃氣（00384）

- 2010年至2016年度間每股盈利增長0.98倍
- 2010年至2016年間股息增加10.4倍
- 2009年至2015年底止股價由1.14元升至11.18元，升幅880%