



# 中國為首亞洲基金表現可期

美國聯儲局於二月的議息會上符合市場預期加息四分一厘，將聯邦基金利率升至4.5% - 4.75%區間的2007年以來新高。主席鮑威爾於會後表示，美國通脹已見放緩但仍高企，聯儲局或可能再加息兩次之後就暫停，讓利率於限制性水平保持一段時間。



上證指數技術指標持續向好，50天移動平均線呈向上趨勢，038150點突破250天移動平均線，形成所謂的黃金交叉利好技術形態。

## 投委會專欄



大家在最近可見互聯網、社交媒體或討論區見過「差價合約」的廣告或相關討論。為吸引投資者，差價合約交易商一般以低門檻、高槓桿、靈活好倉或淡倉、快速獲利及24小時交易作招徠，但其實當中涉及很高的風險。根據英國金融行為監管局數字，約八成投資者在差價合約交易中虧損。

## 提防「差價合約」交易

### 涉及極高風險

差價合約 (Contract for Difference, 簡稱CFD) 是一種場外槓桿交易產品，投資者就相關資產(例如股票、指數、外匯、商品、虛擬資產等)與交易商訂立好倉或淡倉合約，根據開倉價與平倉價計算盈虧，投資者不會實際擁有相關資產，而是對資產的價格升跌進行持倉。差價合約的投資對象，多數是專業投資者。

差價合約一般以槓桿方式進行，投資者只需投入少量保證金便可進行交易。槓桿效應會放大盈利，同時亦會倍數放大虧損。當相關資產價格的走勢與投資者的看法相反時，投資者可損失所有、甚至超過所繳付的保證金。投資者亦可能會被要求追加保證金以維持倉位，如未能及時補倉，或被強制平倉。此外，差價合約是投資者與交易商所訂立的合約，涉及對手風險，若交易商失責或倒閉，投資者可能損失所有資金。

### 難以追討境外交易商

在香港，若差價合約不涉及《證券及期貨條例》所界定的證券或期貨合約，從事有關活動的公司便不在證監會的發牌制度管轄範圍內，因此亦不會受證監會監管。

網上見到的一些差價合約交易商可能屬境外公司，或受海外監管機構監管。若發生爭議，投資者須向相關海外監管機構尋求協助或作出投訴。但由於投資者身處香港，「隔山追討」可能會相當困難及不便。若交易商失責、倒閉或停止運作，投資者可能難以提出申索，亦有機會無法循法律途徑獲取賠償。基於其跨境性質，即使差價合約的相關資產與香港金融市場有關，這些境外交易商的運作亦不在證監會管轄範圍內，證監會沒有法定權力向他們採取行動。

投資者參與差價合約交易不單涉及極高風險，而且不受現行法例保障。此外，更不乏之徒以虛假差價合約交易平台進行詐騙。投資者進行投資前，必須做足功課，清楚了解產品的特性及相關風險，小心考慮自己的個人情況及風險承受能力，還必須提高警惕，以防騙局。

## 市場解讀有關講話為方暗示

加息周期快將結束，並預期聯邦基金利率峰值將處於約4.9厘水平，較利率點陣圖所顯示的略高於5厘為低，即市場預期跟公開市場委員會官員的預期存在着一定分歧，也是最終定案，將會取決於通脹是否會進一步回落。

然而，在美國1月份非農新增職位大幅增長51.7萬份，遠超市場原先估算的18.8萬份；同期失業率表現亦優於市場預期跌至3.4%，創自1969年5月以來新低。數據反映美國勞動市場仍然緊張，將帶動工資持續增長，成為支持通脹高企的重要因素，最終迫使聯儲局繼續加息動議，令加息到5%的機會提高。

自美國勞動數據公布後，投資氣氛趨趨謹慎，令標普500指數後繼無力並出現回吐，未能再突破高位。而技術面分析圖亦非一

## 面倒向好，若以波浪理論分析

分析，標普500指數自2022年1月開始標指出現下跌浪，由當時高位4,818點至2022年10月低位3,491點，暫可視作早前大牛市完結後的第一波修正浪(A)，而由低位3,491點至2月2日高位4,195點，則可視為第二波修正浪(B)，即當(B)完結後將可能會出現第三波，即調整較深的修正浪(C)。簡單而言，今次反彈或可能只是熊市中的一段短期反彈，並非出現牛市轉向。

### A股技術層較為利好

相反，以中國股市技術層上則較為利好，以上證指數為例：上證於1月上旬突破下降軌約3,200點後，及有牛熊分界線之稱的250天移動平均線，一度觸及3,300點高位之後稍作調整，年初至今暫升約5.8%，技術指標持續向好，

## 50天移動平均線向上趨勢，並醞釀突破250天移動平均線

形成所謂的黃金交叉利好技術形態。

而基本因素上，內地已優化防疫措施，而且於春節假期後確證數字未見進一步反彈，經濟活動料將正式開始復甦。而中央政府早前亦已推出針對穩定房地產，以及刺激內需的措施，為經濟復甦帶來穩健基礎。事實上，中國經濟近期出現止跌回升現象，經濟寒暑表的三頭馬車於去年12月份表現全優於市場預期，而反映經濟活動的製造業及服務業採購經理人指數亦重上盛衰分界線以上的擴張水平，復甦速度明顯領先其他地區，特別是現時顯美國國家陷入經濟衰退的機會仍大，所以資金或有機會重投中國資產，有利國內企業盈利，支持股市表現。

## 亞洲靈活資產配置

考慮到以中國為首的亞洲市場具一定的上升潛力，其中可留意首源亞洲橋樑基金。基金成立於2020年，其目標在於透過主要投資於一項均衡投資組合，中期內為投資者維持資本穩定及定期收益來源，以及提供中長線資本增值潛力。根據基金公司資料指出，現時資產投資於股票市場及債券各佔一半，平均信貸質素為BBB+，而兩者均以投資於中國市場為首要投資地區。2023年年初至今基金回報為4.99%年利率，領先基準的5.47%。基金獲評級機構晨星的美、英、港、台及美元類別。

# 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 (2023/02/13)	2023年1月	2023年12月	2022年12月	2022年11月	2022年10月	2022年9月	2022年8月	2022年7月	2022年6月	2022年5月	2022年4月	2022年3月	2022年2月	2022年1月	2021年12月	2021年11月	2021年10月	2021年9月	2021年8月	2021年7月	2021年6月	2021年5月	2021年4月	2021年3月	2021年2月	2021年1月	2020年12月	2020年11月	2020年10月	2020年9月	2020年8月	2020年7月	2020年6月	2020年5月	2020年4月	2020年3月	2020年2月	2020年1月	2019年12月	2019年11月	2019年10月	2019年9月	2019年8月	2019年7月	2019年6月	2019年5月	2019年4月	2019年3月	2019年2月	2019年1月	2018年12月	2018年11月	2018年10月	2018年9月	2018年8月	2018年7月	2018年6月	2018年5月	2018年4月	2018年3月	2018年2月	2018年1月	2017年12月	2017年11月	2017年10月	2017年9月	2017年8月	2017年7月	2017年6月	2017年5月	2017年4月	2017年3月	2017年2月	2017年1月	2016年12月	2016年11月	2016年10月	2016年9月	2016年8月	2016年7月	2016年6月	2016年5月	2016年4月	2016年3月	2016年2月	2016年1月	2015年12月	2015年11月	2015年10月	2015年9月	2015年8月	2015年7月	2015年6月	2015年5月	2015年4月	2015年3月	2015年2月	2015年1月	2014年12月	2014年11月	2014年10月	2014年9月	2014年8月	2014年7月	2014年6月	2014年5月	2014年4月	2014年3月	2014年2月	2014年1月	2013年12月	2013年11月	2013年10月	2013年9月	2013年8月	2013年7月	2013年6月	2013年5月	2013年4月	2013年3月	2013年2月	2013年1月	2012年12月	2012年11月	2012年10月	2012年9月	2012年8月	2012年7月	2012年6月	2012年5月	2012年4月	2012年3月	2012年2月	2012年1月	2011年12月	2011年11月	2011年10月	2011年9月	2011年8月	2011年7月	2011年6月	2011年5月	2011年4月	2011年3月	2011年2月	2011年1月	2010年12月	2010年11月	2010年10月	2010年9月	2010年8月	2010年7月	2010年6月	2010年5月	2010年4月	2010年3月	2010年2月	2010年1月	2009年12月	2009年11月	2009年10月	2009年9月	2009年8月	2009年7月	2009年6月	2009年5月	2009年4月	2009年3月	2009年2月	2009年1月	2008年12月	2008年11月	2008年10月	2008年9月	2008年8月	2008年7月	2008年6月	2008年5月	2008年4月	2008年3月	2008年2月	2008年1月	2007年12月	2007年11月	2007年10月	2007年9月	2007年8月	2007年7月	2007年6月	2007年5月	2007年4月	2007年3月	2007年2月	2007年1月	2006年12月	2006年11月	2006年10月	2006年9月	2006年8月	2006年7月	2006年6月	2006年5月	2006年4月	2006年3月	2006年2月	2006年1月	2005年12月	2005年11月	2005年10月	2005年9月	2005年8月	2005年7月	2005年6月	2005年5月	2005年4月	2005年3月	2005年2月	2005年1月	2004年12月	2004年11月	2004年10月	2004年9月	2004年8月	2004年7月	2004年6月	2004年5月	2004年4月	2004年3月	2004年2月	2004年1月	2003年12月	2003年11月	2003年10月	2003年9月	2003年8月	2003年7月	2003年6月	2003年5月	2003年4月	2003年3月	2003年2月	2003年1月	2002年12月	2002年11月	2002年10月	2002年9月	2002年8月	2002年7月	2002年6月	2002年5月	2002年4月	2002年3月	2002年2月	2002年1月	2001年12月	2001年11月	2001年10月	2001年9月	2001年8月	2001年7月	2001年6月	2001年5月	2001年4月	2001年3月	2001年2月	2001年1月	2000年12月	2000年11月	2000年10月	2000年9月	2000年8月	2000年7月	2000年6月	2000年5月	2000年4月	2000年3月	2000年2月	2000年1月	1999年12月	1999年11月	1999年10月	1999年9月	1999年8月	1999年7月	1999年6月	1999年5月	1999年4月	1999年3月	1999年2月	1999年1月	1998年12月	1998年11月	1998年10月	1998年9月	1998年8月	1998年7月	1998年6月	1998年5月	1998年4月	1998年3月	1998年2月	1998年1月	1997年12月	1997年11月	1997年10月	1997年9月	1997年8月	1997年7月	1997年6月	1997年5月	1997年4月	1997年3月	1997年2月	1997年1月	1996年12月	1996年11月	1996年10月	1996年9月	1996年8月	1996年7月	1996年6月	1996年5月	1996年4月	1996年3月	1996年2月	1996年1月	1995年12月	1995年11月	1995年10月	1995年9月	1995年8月	1995年7月	1995年6月	1995年5月	1995年4月	1995年3月	1995年2月	1995年1月	1994年12月	1994年11月	1994年10月	1994年9月	1994年8月	1994年7月	1994年6月	1994年5月	1994年4月	1994年3月	1994年2月	1994年1月	1993年12月	1993年11月	1993年10月	1993年9月	1993年8月	1993年7月	1993年6月	1993年5月	1993年4月	1993年3月	1993年2月	1993年1月	1992年12月	1992年11月	1992年10月	1992年9月	1992年8月	1992年7月	1992年6月	1992年5月	1992年4月	1992年3月	1992年2月	1992年1月	1991年12月	1991年11月	1991年10月	1991年9月	1991年8月	1991年7月	1991年6月	1991年5月	1991年4月	1991年3月	1991年2月	1991年1月	1990年12月	1990年11月	1990年10月	1990年9月	1990年8月	1990年7月	1990年6月	1990年5月	1990年4月	1990年3月	1990年2月	1990年1月	1989年12月	1989年11月	1989年10月	1989年9月	1989年8月	1989年7月	1989年6月	1989年5月	1989年4月	1989年3月	1989年2月	1989年1月	1988年12月	1988年11月	1988年10月	1988年9月	1988年8月	1988年7月	1988年6月	1988年5月	1988年4月	1988年3月	1988年2月	1988年1月	1987年12月	1987年11月	1987年10月	1987年9月	1987年8月	1987年7月	1987年6月	1987年5月	1987年4月	1987年3月	1987年2月	1987年1月	1986年12月	1986年11月	1986年10月	1986年9月	1986年8月	1986年7月	1986年6月	1986年5月	1986年4月	1986年3月	1986年2月	1986年1月	1985年12月	1985年11月	1985年10月	1985年9月	1985年8月	1985年7月	1985年6月	1985年5月	1985年4月	1985年3月	1985年2月	1985年1月	1984年12月	1984年11月	1984年10月	1984年9月	1984年8月	1984年7月	1984年6月	1984年5月	1984年4月	1984年3月	1984年2月	1984年1月	1983年12月	1983年11月	1983年10月	1983年9月	1983年8月	1983年7月	1983年6月	1983年5月	1983年4月	1983年3月	1983年2月	1983年1月	1982年12月	1982年11月	1982年10月	1982年9月	1982年8月	1982年7月	1982年6月	1982年5月	1982年4月	1982年3月	1982年2月	1982年1月	1981年12月	1981年11月	1981年10月	1981年9月	1981年8月	1981年7月	1981年6月	1981年5月	1981年4月	1981年3月	1981年2月	1981年1月	1980年12月	1980年11月	1980年10月	1980年9月	1980年8月	1980年7月	1980年6月	1980年5月	1980年4月	1980年3月	1980年2月	1980年1月	1979年12月	1979年11月	1979年10月	1979年9月	1979年8月	1979年7月	1979年6月	1979年5月	1979年4月	1979年3月	1979年2月	1979年1月	1978年12月	1978年11月	1978年10月	1978年9月	1978年8月	1978年7月	1978年6月	1978年5月	1978年4月	1978年3月	1978年2月	1978年1月	1977年12月	1977年11月	1977年10月	1977年9月	1977年8月	1977年7月	1977年6月	1977年5月	1977年4月	1977年3月	1977年2月	1977年1月	1976年12月	1976年11月	1976年10月	1976年9月	1976年8月	1976年7月	1976年6月	1976年5月	1976年4月	1976年3月	1976年2月	1976年1月	1975年12月	1975年11月	1975年10月	1975年9月	1975年8月	1975年7月	1975年6月	1975年5月	1975年4月	1975年3月	1975年2月	1975年1月	1974年12月	1974年11月	1974年10月	1974年9月	1974年8月	1974年7月	1974年6月	1974年5月	1974年4月	1974年3月	1974年2月	1974年1月	1973年12月	1973年11月	1973年10月	1973年9月	1973年8月	1973年7月	1973年6月	1973年5月	1973年4月	1973年3月	1973年2月	1973年1月	1972年12月	1972年11月	1972年10月	1972年9月	1972年8月	1972年7月	1972年6月	1972年5月	1972年4月	1972年3月	1972年2月	1972年1月	1971年12月	1971年11月	1971年10月	1971年9月	1971年8月	1971年7月	1971年6月	1971年5月	1971年4月	1971年3月	1971年2月	1971年1月	1970年12月	1970年11月	1970年10月	1970年9月	1970年8月	1970年7月	1970年6月	1970年5月	1970年4月	1970年3月	1970年2月	1970年1月	1969年12月	1969年11月	1969年10月	1969年9月	1969年8月	1969年7月	1969年6月	1969年5月	1969年4月	1969年3月	1969年2月	1969年1月	1968年12月	1968年11月	1968年10月	1968年9月	1968年8月	1968年7月	1968年6月	1968年5月	1968年4月	1968年3月	1968年2月	1968年1月	1967年12月	1967年11月	1967年10月	1967年9月	1967年8月	1967年7月	1967年6月	1967年5月	1967年4月	1967年3月	1967年2月	1967年1月	1966年12月	1966年11月	1966年10月	1966年9月	1966年8月	1966年7月	1966年6月	1966年5月	1966年4月	1966年3月	1966年2月	1966年1月	1965年12月	1965年11月	1965年10月	1965年9月	1965年8月	1965年7月	1965年6月	1965年5月	1965年4月	1965年3月	1965年2月	1965年1月	1964年12月	1964年11月	1964年10月	1964年9月	1964年8月	1964年7月	1964年6月	1964年5月	1964年4月	1964年3月	1964年2月	1964年1月	1963年12月	1963年11月	1963年10月	1963年9月	1963年8月	1963年7月	1963年6月	1963年5月	1963年4月	1963年3月	1963年2月	1963年1月	1962年12月	1962年11月
------	--------	-------------------	---------	----------	----------	----------	----------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	----------	----------	----------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	----------	----------	----------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	----------	----------	----------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	----------	----------	----------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	----------	----------	----------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	----------	----------	----------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	----------	----------	----------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	----------	----------	----------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	----------	----------	----------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	----------	----------	----------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	----------	----------	----------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	----------	----------	----------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	----------	----------	----------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	----------	----------	----------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	----------	----------	----------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	----------	----------	----------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	----------	----------	----------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	----------	----------	----------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	----------	----------	----------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	----------	----------	----------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	----------	----------	----------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	----------	----------	----------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	----------	----------	----------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	----------	----------	----------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	----------	----------	----------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	----------	----------	----------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	----------	----------	----------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	----------	----------	----------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	----------	----------	----------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	----------	----------	----------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	----------	----------	----------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	----------	----------	----------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	----------	----------	----------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	----------	----------	----------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	----------	----------	----------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	----------	----------	----------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	----------	----------	----------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	----------	----------	----------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	----------	----------	----------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	----------	----------	----------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	----------	----------	----------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	----------	----------	----------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	----------	----------	----------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	----------	----------	----------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	----------	----------	----------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	----------	----------	----------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	----------	----------	----------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	----------	----------	----------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	----------	----------	----------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	----------	----------	----------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	----------	----------	----------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	----------	----------	----------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	----------	----------	----------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	----------	----------	----------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	----------	----------	----------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	----------	----------	----------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	----------	----------	----------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	----------	----------	----------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	----------	----------	----------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	----------	----------