

應否用EPF存款投資？

问 | 就业人士是否应考虑提取公积金 (EPF) 存款来投资?

相信大马人民对提取公积金存款来投资并不陌生，但以往公积金会员只能选择投资本地的信托基金。

自去年8月起，公积金局已允许会员投资国外信托基金，让投资者能分散其退休投资组合的资产配置，但所选择投资的信托基金，需经公积金局审核通过。

一向来我们都鼓励投资者采取分散化

的投资策略，而退休投资组合也不例外。与其让退休金靠公积金户头的利息增长，投资者可考虑投资业绩表现稳固的信托基金，并利用新推行的措施来规划退休投资组合，广泛投资于国内外的信托基金。

基于退休金较长的投资年限，投资者必须留意基金投资的回报率。

若投资者想在投资退休金的同时亦可享有免税，不妨考虑私人退休金计划。

ETF與主動型基金各有優勢

问 | 交易所交易基金 (ETF) 是否优於主动型管理信托基金?

继股票与债券市场在过去几年取得强劲回报后，投资者转而青睐采取被动型投资管理策略的基金，其中包括交易所交易基金 (Exchange Traded Funds, ETFs)。晨星 (Morningstar) 资料显示，截至2016年9月底，美国市场上的被动型共同基金，在过去一年出现净买，但主动型基金却出现净卖。

由于债券收益率仍处于低位，以及个别股市估值不低，所以我们更看好主动型管理的投资，因为主动型选股者能够避开

估值较高的股票，并选择估值具有吸引力的股票；另一方面，利率上升而收益率仍处于历史低位，意味著企业债券的挑选、货币汇率的专业操作，及更灵活的资产配置，均将有助于增加投资者在固定收益方面的回报。

虽然交易所交易基金具有其优势，如可利用交易日内的波动捕捉低价位，以及避免受主动型管理基金经理的逊色表现所影响，但稳健的主动型投资管理亦有望为投资者提供更强劲的长期回报。

川普逐步兌現選舉承諾 驚動市場

川普正式宣誓就任美国总统不足半个月，已签发多项行政命令，包括退出跨太平洋经济夥伴关系协定 (TPP)、兴建墨西哥边境围墙、以及禁止7个伊斯兰国家的公民入境。

川普正逐步兑现政纲，但其粗暴的施政风格却惊动了市场。川普执行入境禁令的手法激发避险需求，根据《彭博》，金价于政策实施后，取自英国脱欧以来最大的月内升幅。

投资者忧虑近期所实行的政策，或对美国经济形成不明朗因素，避险情绪继而令黄金市场苏醒。

川普最近的言行亦非全为人诟病。他于日前会晤药厂高层，于会议中指出药品价格过于昂贵。不过，他亦承诺减税、吸引企业重返美国、并放宽业界规管以令药品更快流通于市面。市场对评论反应正面，但由于政策细节仍未厘定，根据《彭博》，那斯达克生物技术指数以及标普500医药类、生物技术类和生命科学类股指数于会议后轻微上涨1%及0.8%。

经济数据方面，上周出炉的1月美国消费者信心指数为111.8，不及去年12月的

113.3及预期的112.8。

虽然数据呈现跌势，但其仍然保持坚挺。而同期的ADP新增就业人数达24.6万人，远高于预期的16.8万人，并为2016年6月以来最大升幅。

就业数据向好，加上联储局在2月1日举行的议息会议中，指出企业及消费者对经济越趋乐观，但政府的负面回响不绝，他能否实现壮大美国的宏愿，还有待观望。

以估值角度而言，截至本周三 (2月1日)，美国今明两年的预测本益比分别为17.6倍及15.7倍，相对其15倍的合理值，美国市场仍显得昂贵。



基金问答 fundsupermart.com 主持

欢迎提出和信托单位投资有关的问题。

来信请寄： 资汇 (THE BUSY WEEKLY)
1st Floor, Wisma Dang Wangi, 38, Jalan Dang Wangi, 50100, KL
传真: 03-26923115
电邮: feedback@busyweekly.com.my

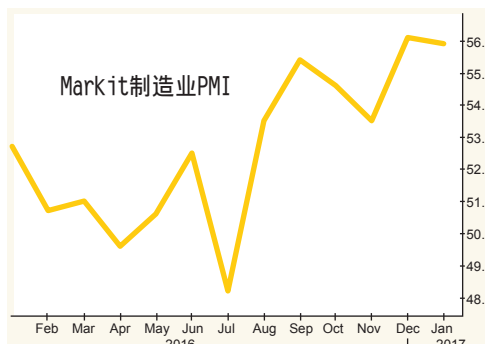
短期风险：持平 | 新加坡12月工业生产升21.3%



去年12月新加坡工业生产按年飙升21.3%，高于上月的11.9%及市场预期的10.4%。波动较大的生物医药制造业持续呈现令人意外的增长，按年升44.9%；电子业亦按年升49.4%。

目前而言，新加坡经济仍有望在短期内取得温和增长，近期市场预期新加坡经济将在今明两年分别增长1.5%及2.0%。

短期风险：持平 | 英国1月Markit制造业PMI符预期



1月英国Markit制造业PMI为55.9，低于去年12月的56.1，符合预期，指数并呈连续第六个月增长。其中，新订单由上月的58.5跌至57.9。英镑走低提高英国制造商的竞争力，但IHS Markit指出，英国工厂的制造成本上涨速度为五年多来最快。

展望未来，高涨成本会否对制造业造成压力仍有待观察。

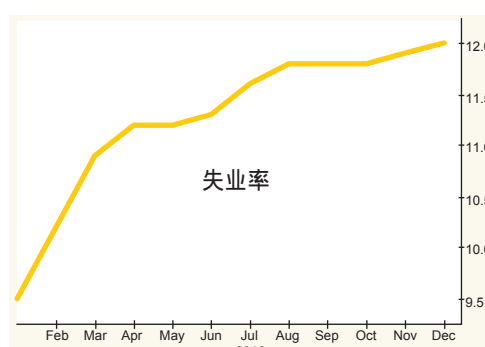
短期风险：下降 | 日本12月工业生产按年增3%



受惠于日圆贬值及汽车业的增产，日本工业生产于12月按月增长0.5%，略高于市场预期的0.3%，数据按年则上升3.0%，与市场预期持平。

日本经济产业省继续表示「工业生产已出现回暖迹象」。当地制造业对前景表示乐观，受访业者预期1月的工业产出将按月进一步上升3%。

短期风险：上升 | 巴西12月失业率高预期



去年12月巴西失业率为12.0%，高于上月及预期的11.9%。尽管经济复苏，巴西2016年全年的失业率仍不断上涨。最新的劳动市场数据显示，巴西就业率虽按季上升0.5%，其失业率却呈现2.7%按季增幅。同时，因通胀率大幅下跌，按季与按年计，2016年第四季的职工平均实际工资均保持坚挺。