

## 基金資料

基金名稱	：工銀(澳門)退休基金－平穩增長基金		
管理公司	：工銀(澳門)退休基金管理股份有限公司		
投資經理	：工銀(澳門)投資股份有限公司－陳燕餘		
成立日期	：2010年9月1日		
基金貨幣	：澳門元		
基金總值 (於2010年12月31日)	：566,067.29 澳門元	基金類型	：平衡
淨資產值 (於2010年12月31日)	：93.74 澳門元(每單位)	風險類別	：中
		策略基準	：債券 47.5% / 股票 47.5% / 現金 5%

## 基金目標

平穩增長基金以稍微進取的投資策略，為投資期達一年或以上的投資者提供相對較高的投資回報。

## 投資策略

平穩增長基金以積極的管理方法，平衡投資於優質的債務證券和股票，務求使您投資回報貼合市場的狀況。

## 基金投資回顧

### 平穩增長基金歷來的表現

2010年09月01日 – 2010年12月31日 -6.26%

儘管美國的經濟增長速度較預期緩慢和房屋市場依然疲弱，但勞動力市場出現了一些改善，申請失業救濟金在第四季下降至2008年7月以來的最低水平，而12月的失業率亦下跌0.4%至9.4%。此外，工業生產和消費開支都朝著正面的方向。由於經濟有改善的跡象，企業盈利向好，加上第二輪量化寬鬆政策和國會延長減稅，這種種利好因素，使道瓊斯指數在2010年上漲11%，而標準普爾全年亦上升 12.8%。美國聯邦基金利率儲全年維持在0.25%。然而，債券市場則經歷負的回報，因為美國10年期國庫債券在12月份大幅上升，從2.50%上升至3.30%。

與其他市場相比，中國股票市場的表現則較其他市場落後。上海綜合指數全年下跌了15%。而中國的消費物價指數在11月更上升到5.1%，創下28個月的新高。隨著經濟的高速增長，信貸增長過快，通貨膨脹壓力上升，以及中國不斷上升的房屋價格，可能會引起經濟泡沫，這一切均使中國政府有加強緊縮經濟政策的必要。因此，自10月20日起，中國央行開始了緊縮週期，並已提高利率兩次來控制通脹。

與此同時，香港股市在11月的走勢尤如坐過山車，由美國推出第二輪量化寬鬆政策後，股市被推至歷史新高，後來因中國進一步收緊銀根及香港推出新一輪壓抑物業市場政策，恒生指數在最後一季由高位約25,000點急促回落約 2,000點，最後以約23,000點結束，全年僅上升5.3%。

由於平穩增長基金自去年9月才推出，基金的資產剩值較少，所以為了保障我們的資產，我們已把約11%的資金投資在證券投資基金上。此外，我們還把約54.6%的資金投資在股票市場上來平衡基金的投資組合。



## 投資展望

2010年中，多項影響經濟的因素包括歐洲債務危機，美國量化寬鬆政策和中國的緊縮政策。展望未來，我們相信會出現雙底衰退的可能性不大，但風險依然存在。雖然美國經濟增長有上揚的跡象，但疲弱的房地產市場和持續高企的失業率將對美國市場繼續構成挑戰。歐元區經濟增長風險，通脹升溫對中國所帶來的挑戰和朝鮮半島的政治問題均可能威脅全球經濟穩定和將可能為投資者在2011年首幾個月帶來風險。我們估計中國控制市場資金的流動性政策將最少延至2011年首季，因中央政府已表明堅定立場來控制消費物價迅速飆升。

然而，隨著全球經濟開始復甦，連同充裕的流動性資金，都可能會繼續驅動資產價格上揚和支撐股票市場。我們預測2011年人民幣可能升值3-5%左右。聯邦基金利率將可能維持在較低的水平至少至2011年第三季。而美國10年期國債收益率約在2.5% - 4.0%左右徘徊。

預期平穩增長基金的規模將穩步增長，我們將採取審慎的態度把資金投資在高品質的債券和股票上。

## 資產分佈 於2010年12月31日

