

「香」講積金 - 指數追蹤基金受跌市所限

指數追蹤基金受跌市所限

新的一年又來臨，筆者首先在此祝願大家財源滾滾，身體健康！回顧過去一年，港股表現失色，大幅跑輸環球股市逾 30 個百分點，令偏重港股配置的投資者感到不是味兒。

其實，港股去年的跌勢也頗為無辜，因為隨著疫情緩和，本港經濟大幅反彈，理應支持股市向上。可是國內對多個行業調整政策，觸發這些在本港上市的行業板塊下挫，以致拖累港股向下。展望新的一年，市場預期最壞的影響已經過去，政策甚至有放鬆的可能，故港股存在反彈的空間。

筆者過去曾經提及指數追蹤基金「有辣有不辣」，其好處是簡單低收費，但由於表現需貼近個別指數，不容許存在太大的「誤差」，指數變相限制了基金的表現，特別在跌市時難以防守。觀乎過去一年強積金港股基金的表現，正反映了指數追蹤基金的抗跌限制。根據積金局的強積金比較平台，截至去年 11 月 30 日，港股指數追蹤基金普遍錄得約 10% 的一年跌幅，反觀主動式管理的強積金港股基金一年跌幅則介乎 4% 至 12%。可見主動式管理的港股基金經理在投資部署仍相對靈活。

港股指數追蹤基金回報差距收窄

強積金港股指數追蹤基金除了追蹤香港恒生指數之外，也有追蹤富時強積金香港指數和中證香港 100 指數。由於成份股不同，導致港股指數追蹤基金類別的回報出現頗大差距。筆者曾經預期這三個指數的回報差距會收窄，原因是指數服務公司可能會相應變動成份股，以致令指數間的差距收窄。如今再度查看數據，發現指數表現差距由 2020 年的約十個百分點收窄至 2021 年的約兩至三個百分點：

指數	2020 年總回報	2021 年總回報
香港恒生指數	-0.2%	-11.8%
富時強積金香港指數	11.7%	-14.5%
中證香港 100 指數	12.1%	-14.3%

其實，指數服務公司納入成份股的準則，主要視乎上市公司的市值、成交和盈利等，某程度上頗為滯後，指數追蹤基金要追入新增的「熱炒」成份股，有可能要「接火棒」，或走在潮流之後。以恒指為例，去年恒指成份股變動頗大，總共新增了 13 項成份股，刪除了 1 項，令成份股總數增至 64 項。而 13 項新增的成份股當中，只有 5 項股份成為恒指新貴後表現跑贏恒指，其餘皆跑輸，甚至錄得龐大跌幅。這正正是指數追蹤基金投資者需要面對的風險。

資料來源: 彭博資訊、永明資產管理

本文在 2022 年 1 月 5 日於經濟通 ET Net 網站首次發表 (<https://sunlife.co/336c70>)



香敏華「香」講積金

永明資產管理高級投資策略師

香敏華為永明資產管理高級投資策略師，在投資建議、投資組合管理和環球股票研究分析方面擁有超過 10 年的經驗，並擅長融合香港和中國股票的基本和技術分析投資策略。

香小姐為特許金融分析師(CFA)和金融風險管理師(FRM)的持有人，曾獲著名財經雜誌《指標》頒發 2011 年理財顧問年獎銀獎(乙類)及最佳投資策劃獎。加入永明資產管理前，曾任職東驥基金管理有限公司及御峰理財有限公司。