

2019年第一季

強積金基金表現各有不同



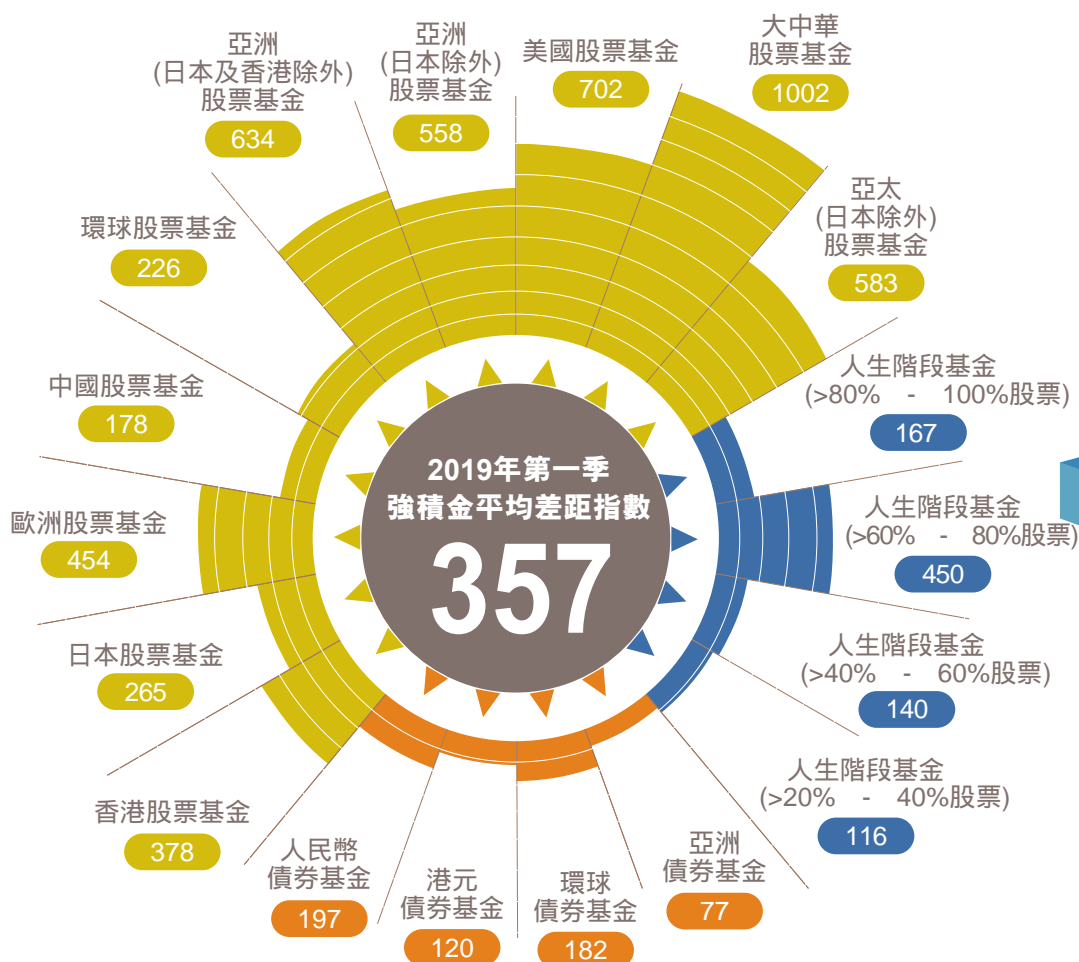
強積金平均差距指數

357

強積金平均差距指數與我有甚麼關係？

指數數值顯示成員A及成員B在2018年第四季最後一個交易日作假設的強積金投資10,000港元，並分別把金額平均投資於18個基金類別（如下圖所示）內表現最佳和最差的基金的情況下*，該10,000港元在2019年第一季的平均回報金額差距約為357港元，其強積金平均差距指數為357[△]。指數數值愈高，兩名成員投資之間的平均回報金額差距便愈大。

按基金類別分類#而編撰的強積金分類差距指數[△]（以整數標示）



*成員A



假設於2018年第四季最後一個交易日把10,000港元平均投資於18個基金類別中每個類別在2019年第一季季度回報最高的基金

*成員B



假設於2018年第四季最後一個交易日把10,000港元平均投資於18個基金類別中每個類別在2019年第一季季度回報最低的基金

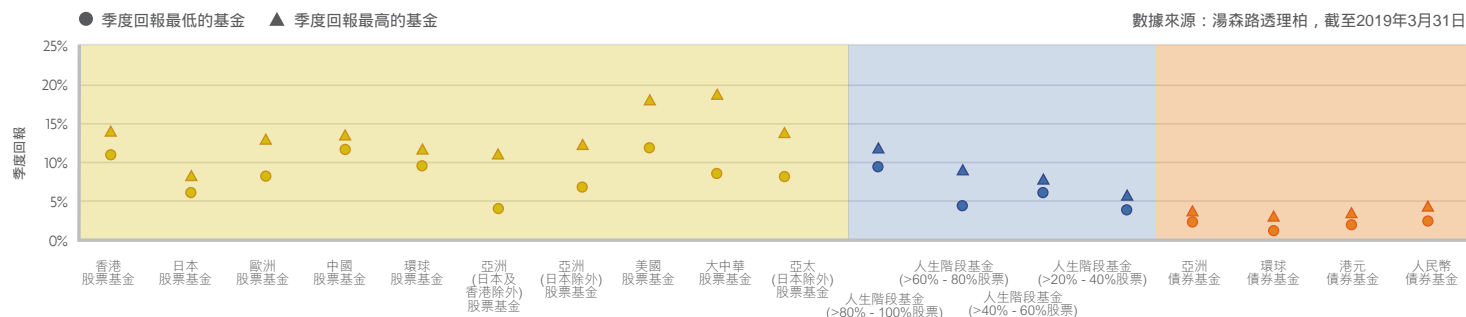
永明強積金平均差距指數在2019年第一季度從上一季度的385收窄至357。有趣的是，在18個基金類別中，11個基金類別與上一季度相比有所拉闊。平均表現差距收窄主要是兩個類別的表現差距顯著回落，分別是亞洲（日本及香港除外）股票（從1436到634）和環球股票（從851到226）。表現差距擴闊較大的類別包括大中華股票（從625到1002）和人生階段(60-80%股票)（從206到450）。特別值得注意的是所有債券類別的表現差距在最近一個季度均有所擴大。

對股票投資者而言，這是一個豐收的季度，也是去年第四季度的反像。在彭博所追的94個主要股票指數中，有79個錄得正回報。美中貿易戰的暫時休戰，以至最終達成協議的預期近期有所上升，以及美聯儲暫停加息，為金融市場提供了有利的背景。中國A股是去年最大輸家之一，這個季度則強勁反彈，上證指數以當地貨幣計算增長23.9%（按美元計算增長達27%）。去年11月至12月期間美國股市大幅回落，第一季也出現強勁反彈，標準普爾500指數上漲13.1%，科技股佔比較重的納斯達克綜合指數更上漲16.5%。隨著投資者對高風險資產的興趣回升，加上美元維持較窄幅的波動，新興市場錄得廣泛的進賬。

所有亞洲市場在今個季度都有所上漲，這有助於解釋亞洲股票類別表現差距的縮小。與此同時，全球股票市場的廣泛回升促成了全球股票基金之間表現差距的急劇縮小。然而，大中華區和歐洲區，個別市場的表現差異導致相關基金類別的表現差距擴大。中國A股和香港市場在第一季度實現兩位數增長，但台灣僅增長了8%。因此，投資大中華區的基金若偏重A股和香港市場的，應較易跑贏大盤。在歐洲，儘管英國仍然受到退歐問題困擾，英國富時指數仍有兩位數的漲幅，而法國的CAC指數也錄得相若升幅。與此同時，由於經濟數據持續令人失望，德國DAX指數僅上漲7%。因此，傾向於英國和法國的歐洲股票基金往往表現較優異。

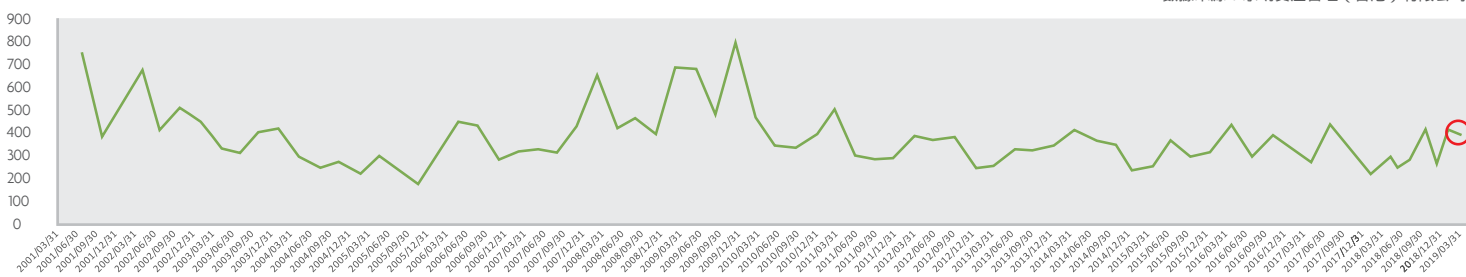
雖然第一季度債券收益率普遍收窄，但投資者的興趣回歸使公司發行的債券較主權債更為受益。與此同時，新興市場債券的表現優於發達市場。因此，偏重於信貸和亞洲的債券基金往往比沒有這種傾斜的基金錄得更好的回報。對於人民幣債券基金而言，由於本地和外國投資者在中美貿易緊張局勢緩和之後湧入，以補取吸引的收益率，信貸利差因此大為收縮，導致偏重信貸的基金表現較優。

2019年第一季每個基金類別~表現最佳及表現最差的基金



	基金類別																	
	香港股票基金	日本股票基金	歐洲股票基金	中國股票基金	環球股票基金	亞洲(日本及香港除外)股票基金	亞洲(日本除外)股票基金	美國股票基金	大中華股票基金	亞太(日本除外)股票基金	人生階段基金(>80% - 100%股票)	人生階段基金(>60% - 80%股票)	人生階段基金(>40% - 60%股票)	人生階段基金(>20% - 40%股票)	亞洲債券基金	環球債券基金	港元債券基金	人民幣債券基金
類別內表現最佳之強積金的季度回報(%)	14.3%	8.5%	13.1%	13.9%	12.0%	10.8%	12.2%	18.5%	19.1%	14.6%	11.4%	9.2%	7.4%	5.3%	3.3%	2.8%	2.9%	4.4%
類別內表現最差之強積金的季度回報(%)	10.6%	5.9%	8.5%	12.1%	9.7%	4.4%	6.7%	11.5%	9.0%	8.7%	9.7%	4.7%	6.0%	4.1%	2.5%	1.0%	1.7%	2.4%
季度回報差距(%)	3.8%	2.7%	4.5%	1.8%	2.3%	6.3%	5.6%	7.0%	10.0%	5.8%	1.7%	4.5%	1.4%	1.2%	0.8%	1.8%	1.2%	2.0%
強積金分類差距指數	378	265	454	178	226	634	558	702	1002	583	167	450	140	116	77	182	120	197

強積金平均差距指數歷史數值



如何編製強積金平均差距指數？

- ▶ **表現差距** = 假設分別作10,000港元投資於表現最佳和表現最差的基金之投資表現差距
- ▶ **季度回報** = (價格_{本季末}) / (價格_{上季末}) - 1
- ▶ **強積金分類差距指數** = 10,000 X [(該類別中表現最佳的基金的季度回報) / (該類別中表現最差的基金的季度回報)]
- ▶ **強積金平均差距指數** = 10,000 [$\frac{\text{18個基金類別中每個類別表現最佳之強積金基金平均季度回報 (已扣除費用)}}{\text{18個基金類別中每個類別表現最差之強積金基金平均季度回報 (已扣除費用)}}$]
- ▶ **數據來源** = 湯森路透理柏，截至2019年3月31日
- ▶ **數據截數日** = 季度結束後的第5個工作天
- ▶ **數據覆蓋** = 根據「理柏分類計劃：香港退休金基金」（截至2019年3月31日）的分類，採用其中的18個類別[~]，覆蓋股票、債券及混合資產三個主要資產類別
- ▶ **假設**
 - 指數運算中的基金類別採用截至2019年3月31日的「理柏分類計劃：香港退休金基金」中的18個基金類別
 - 基金表現已扣除基金管理費用
 - 基金買賣不收取額外費用，也不存有買賣差價
 - 成員的投資不會影響基金價格表現
- ▶ **計算期** = 每曆季
- ▶ **指數數值調整** = 調整至整數

[~]包括亞洲（日本除外）股票、亞洲（日本和香港除外）股票、中國股票、歐洲股票、環球股票、大中華股票、香港股票、日本股票、亞太（日本除外）股票、美國股票、人生階段（20-40%股票）、人生階段（40-60%股票）、人生階段（60-80%股票）、人生階段（80-100%股票）、亞洲債券、環球債券、港元債券及人民幣債券；並不包括預設投資策略（65歲後基金）、預設投資策略（核心累積基金）、保證基金、港元貨幣市場、香港股票（追蹤指數）、強積金保守基金、其他基金、人民幣和港元貨幣市場。

強積金平均
差距指數數值

=

18個基金類別[~]
內所有表現**最高**
基金的平均回報

-

18個基金類別[~]
內所有表現**最低**
基金的平均回報

免責聲明

本文件所載表現資料屬假設性質，並不代表任何投資者或任何基金的實際表現及不代表將來的實際表現。假設表現資料以所示期間的假設投資逆向測試表現為基礎及不反映實際的帳戶交易。假設表現採用一套買賣基金的規則，以模擬歷史投資回報計算，並回溯過往時期，假設投資於所選基金。

實際表現可能遠低於本文所列的假設投資。假設表現業績存在若干內在限制，其中一個局限性是在於它是為事後的利益而準備的。有關業績並不反映在作出實際投資後，重大經濟及市場因素可能構成的影響。本文所列的假設投資涉及某些假設而該假設不可能實現。

假設表現亦有別於實際表現，因為假設表現是透過追溯根據事後情況擬備的模擬投資而得出。基於市場狀況及其他因素，包括但不限於投資現金流、互惠基金配置、重整頻率及準確性、稅務管理策略、現金結餘、管理費、不同的託管費及/或扣減費用的時間，實際表現業績將有別於假設表現。基於上述因素及其他潛在的差異，實際表現可顯著有別於（及可能低於）本文所列的假設投資表現。

本文件載列的所有資料僅供一般參考及分享一般投資知識用途，可能載有「前瞻性」資料，包括預測及收益或回報估計，並涉及風險和不明朗因素。市場、經濟及政治狀況可導致實際業績顯著有別於當前預料或預估的業績。本文件載列的所有資料並不擬提供任何形式的保證或投資意見，亦不構成要約的招攬或要約，不應被視為任何合約或買賣任何投資產品的基礎。本文件所載觀點及預測可隨時更改，毋須事先通知。本文件提供的資料根據相信屬可靠的資料來源，但永明資產管理（香港）有限公司、以及其聯營公司及董事和僱員（統稱「永明資產管理」）概不會作出任何明示或隱含的保證或擔保，亦不會就資料的準確性、效益及完整性作出陳述。

投資涉及風險，所示過去表現數據並非未來表現的指引。投資價值可升可跌，甚至變得毫無價值。投資者可能無法取回初始投資金額。本文件所載資料並未考慮個別投資者的目標、財務狀況或需要。永明資產管理概不就依賴本文件所載任何資料或意見而招致任何虧損或損失負責，亦不就任何資料或意見的準確性或完整性承擔責任。

本文件未經香港證券及期貨事務監察委員會或任何規管機構審核。

本文件由永明資產管理擁有。未經永明資產管理事先同意，不得修改或變更。