

2020年第一季

強積金基金表現各有不同

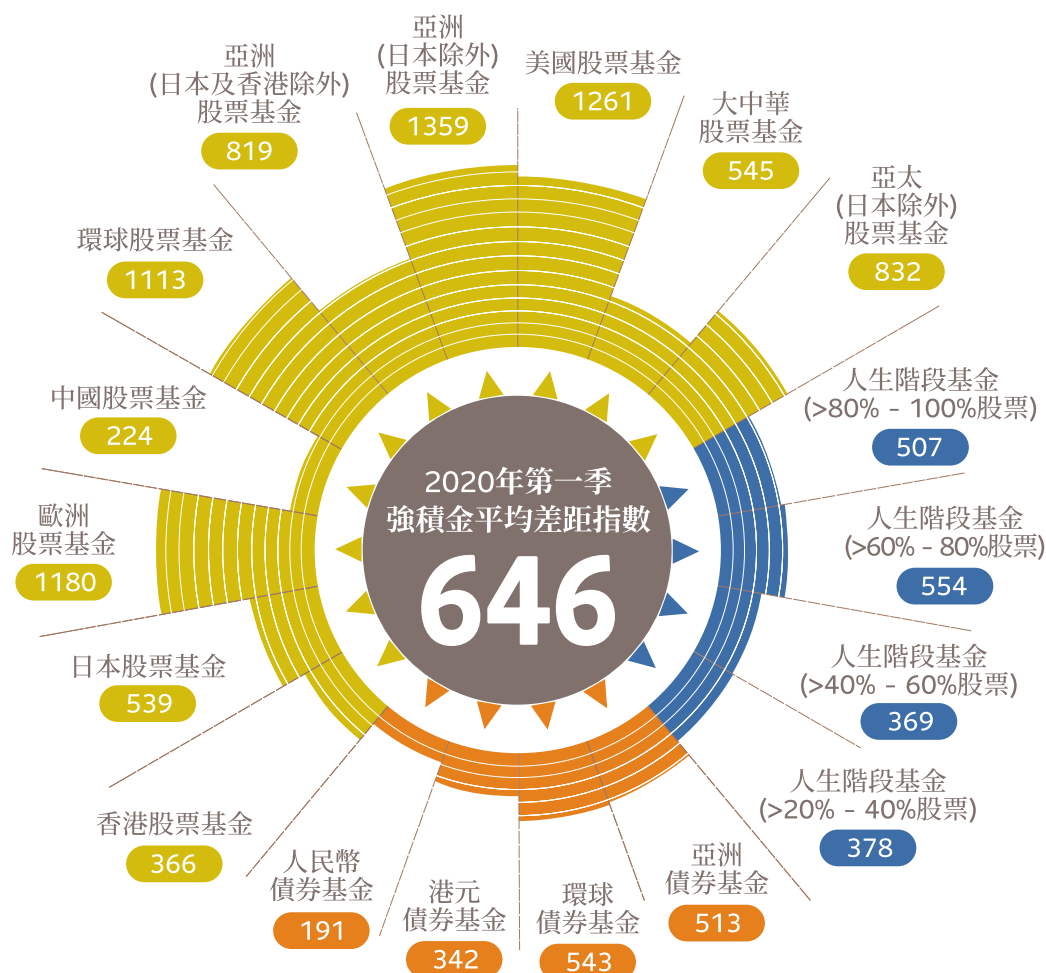
強積金平均差距指數

646

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2019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2020年第一季的平均回報金額差距約為646港元，其強積金平均差距指數為646[△]。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2019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2020年第一季季度回報**最高**的基金

***成員B**



假設於2019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2020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2020年第一季度從上一季度的292躍升至646。該數據是自十多年前全球金融危機以來的最高水平。在18個基金組別中，所有組別之間的差距都比上一季度擴大，唯一的例外是中國股票（從上一季度的286個略縮小至224）。大多數類別記錄的差距擴大了三位數，即使通常聚集非常緊密的債券基金也不能豁免。差距擴闊最大的三個類別是美國股票（從144到1261）、亞洲（日本除外）股票（從422到1359）和歐洲股票（從517到1180）。

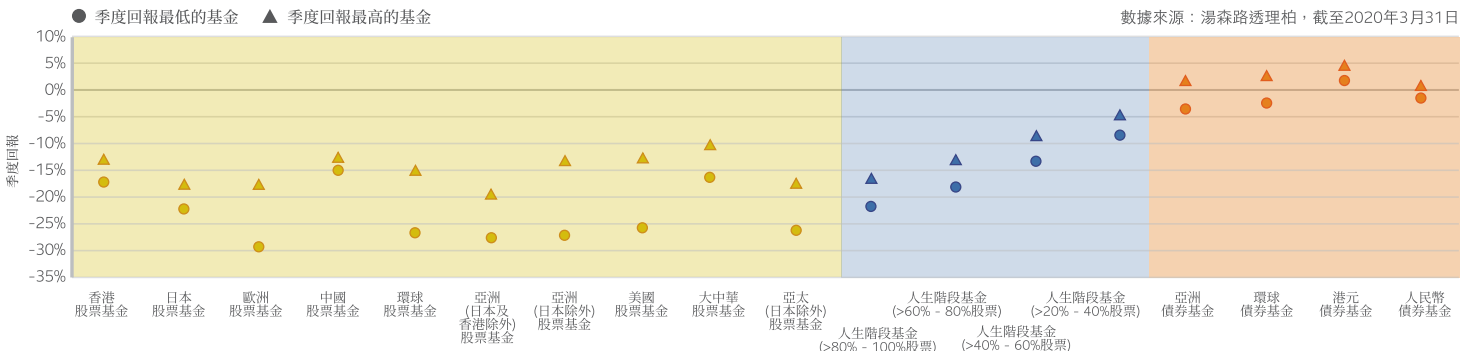
對於所有投資者而言，這是一個極其艱難的季度，期間發生了兩個意想不到的事件，即所謂的黑天鵝，這對已經疲弱的全球經濟和去年以來乏力的企業收益造成了連環打擊。第一個是現在稱為Covid-19的冠狀病毒，並於1月中旬發布。幾週之內，感染已擴散到其他亞洲國家，然後進一步擴散到歐洲、中東和美洲。3月中旬左右，世界衛生組織（WHO）宣布Covid-19成為全球大流行病。第二件事發生在3月初，是沙特阿拉伯和俄羅斯之間的一次原油戰爭。全球能源價格暴跌，給能源生產商發行的股價以及債券帶來壓力。

這兩股力量共同創造了一場幾乎完美的風暴，這場風暴持續地影響著幾乎各個方面的社會和經濟活動。全球投資者紛紛拋售風險資產而轉向風險規避模式，並沖向發達主權債券提供的安全性。至於股票，幾乎沒有任何市場，也沒有任何行業倖免。總體而言，週期性行業和金融業被廣泛出售，而醫療保健，消費必需品和通訊服務相對有利。

對於美國、亞洲和歐洲股票基金類別之間的巨大差異，存在不同的解釋。由於增長與防禦性行業的表現不同，美國股票類別的績效差異擴大最多。基金偏向增長領域的，例如金融、非必需性消費和能源，受到特別嚴重的打擊。基金偏向於防禦性行業（例如醫療保健、消費必需品和通訊服務）的，下跌幅度較小而表現較好。亞洲除日本股票市場類別之所以出現差異，主要是由於不同基金在中國和台灣市場的敞口多於東南亞市場。將MSCI中國指數與MSCI東盟指數進行比較，前者在第一季度下跌了7.14%，跑贏後者26.11%的跌幅。因此，偏重於中國大陸和台灣的基金表現相比新加坡、泰國、菲律賓和印尼有較大敞口的基金表現更好。出於與美國股票類似的原因，歐洲股票類別的差異主要是由於不同基金的行業敞口不同，因為歐洲大陸的所有主要市場都被廣泛出售，遭受了相似程度的虧損。

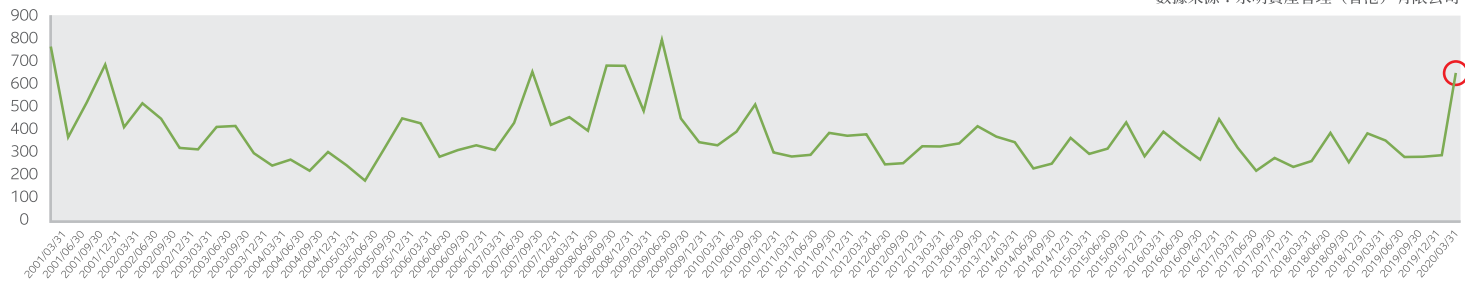
至於固定收益基金，全球債券類別和亞洲債券類別的差異可以用政府和企業發行債券的現差異來解釋。例如，美國投資級公司債券與美國國債之間的收益率差從今年初的不到1.2%擴大至3月底的2.8%。就類別表現而言，全球債券的表現較好，因為有明顯的證據表明，隨著外國投資者避險，導致亞洲地區的資本流出。因此，對發達主權債券敞口較高的基金跑贏偏向於公司債券或亞洲債券的基金。如開始時所述，由於港元聯繫匯率的穩定性以及此類基金中所持有債券的高質量，香港債券基金在全球金融市場經歷著完美風暴時表現極佳。

2020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(>60% - 80%股票)	人生階段基金(>20% - 40%股票)	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
類別內表現最佳之強積金的季度回報(%)	-13.1%	-16.9%	-17.7%	-12.6%	-15.1%	-19.5%	-13.7%	-12.7%	-10.3%	-17.1%	-16.5%	-12.8%	-8.8%	-4.7%	0.9%	3.0%	4.4%
類別內表現最差之強積金的季度回報(%)	-16.7%	-22.3%	-29.5%	-14.9%	-26.2%	-27.7%	-27.3%	-25.3%	-15.8%	-25.4%	-21.6%	-18.3%	-12.5%	-8.5%	-4.2%	-2.5%	1.0%
季度回報差距(%)	3.7%	5.4%	11.8%	2.2%	11.1%	8.2%	13.6%	12.6%	5.5%	8.3%	5.1%	5.5%	3.7%	3.8%	5.1%	5.4%	3.4%
強積金分類差距指數	366	539	1180	224	1113	819	1359	1261	545	832	507	554	369	378	513	543	191

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 × [(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 × [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) - 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2020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2020年3月31日）的分類，採用其中的18個基金類別[#]，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2020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。

