

2018年第二季

強積金基金表現各有不同



強積金平均差距指數

390

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年第一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2018年第二季的平均回報金額差距約為390港元，其強積金平均差距指數為390。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年第一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2018年第二季季度回報最高的基金

*成員B



假設於2018年第一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2018年第二季季度回報最低的基金

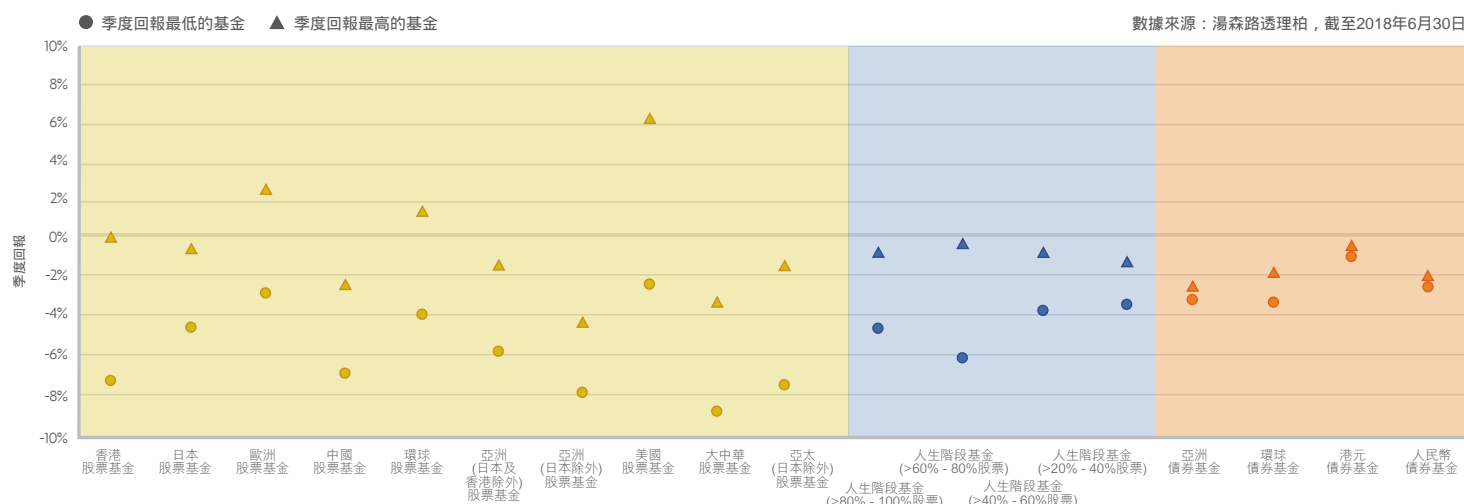
永明強積金平均差距指數在2018年第二季度從上一季度的271上升至390。在18個基金類別中，其中7個基金類別的差距超過500點。相比之下，第一季度只有2個類別的差異超過500分。差距最大的三個類別是：美國股票（854）、香港股票（723）和亞太(日本除外)股票（583）。另一方面，差異最小的三個類別為：港元債券（30）、人民幣債券（45）和亞洲債券（62）。

在股票（中國股票和日本股票除外）和混合資產基金類別中普遍存在差距擴大。錄得回報差距大幅擴大的類別包括香港股票（從第一季度的216到第二季度的723）、歐洲股票（從第一季度的285到第二季度的552）、大中華區股票（從第一季度的248到第二季度的536）、人生階段 > 60-80%股票（從第一季度的190增加到第二季度的529）和人生階段 > 80-100%股票（從第一季度的119增加到第二季度的328）。

第二季度整體市場波動加劇，隨著貿易戰的言論不斷增加和歐洲地緣政治持續發酵，投資者削減了風險賭注並躲到避險工具之下，令發達國家的主權債券和美元受惠。因此，那些對新興市場資產（包括貨幣、固定收益和股票）持相對重貨的人生階段基金往往表現不佳，因為美元走強反過來對這些資產類別施加了下行壓力。與此同時，偏重高科技和非必需消費品的股票基金應該受益，因為這些板塊繼續表現良好，而金融股和電信股表現則欠佳。如此跨市場和跨行業的重大分歧表現讓精明的投資經理排眾而出，展示過人的本領。

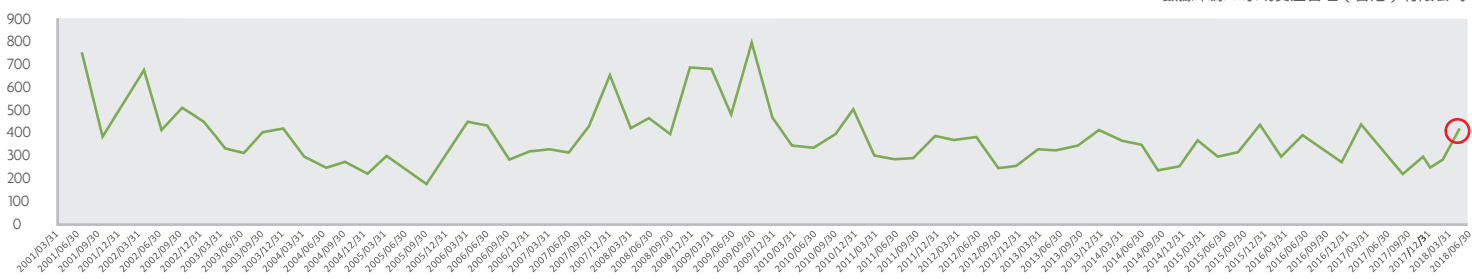
季度回報率最高的類別都是發達市場，即美國股票和歐洲股票。而中國和香港股市的疲軟則拖累大中華股票、亞洲（日本除外）和香港股市跌至季度回報的底部。偏重於亞洲市場的環球股票基金可能面臨更大的下行壓力。

2018年第二季每個基金類別~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(%)	-0.1	-0.8	2.5	-2.7	1.6	-1.6	-4.2	6.2	-3.4	-1.6	-1.1	-0.9	-1.2	-1.5	-2.5	-1.8	-0.4	-2.0
類別內表現最差之強積金的季度回報(%)	-7.3	-4.8	-3.0	-7.0	-4.0	-5.9	-7.9	-2.3	-8.8	-7.4	-4.4	-6.1	-3.7	-3.4	-3.1	-3.5	-0.7	-2.4
季度回報差距(%)	7.2	4.0	5.5	4.3	5.6	4.3	3.7	8.5	5.4	5.8	3.3	5.3	2.5	1.8	0.6	1.6	0.3	0.5
強積金分類差距指數	723	395	552	431	562	433	366	854	536	583	328	529	246	183	62	164	30	45

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 [$\frac{18\text{個基金類別中每個類別表現最佳之強積金基金平均季度回報(已扣除費用)}}{18\text{個基金類別中每個類別表現最差之強積金基金平均季度回報(已扣除費用)}}$]
- ▶ **數據來源** = 湯森路透理柏，截至2018年6月30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2018年6月30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2018年6月30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。