

2019年第二季

強積金基金表現各有不同

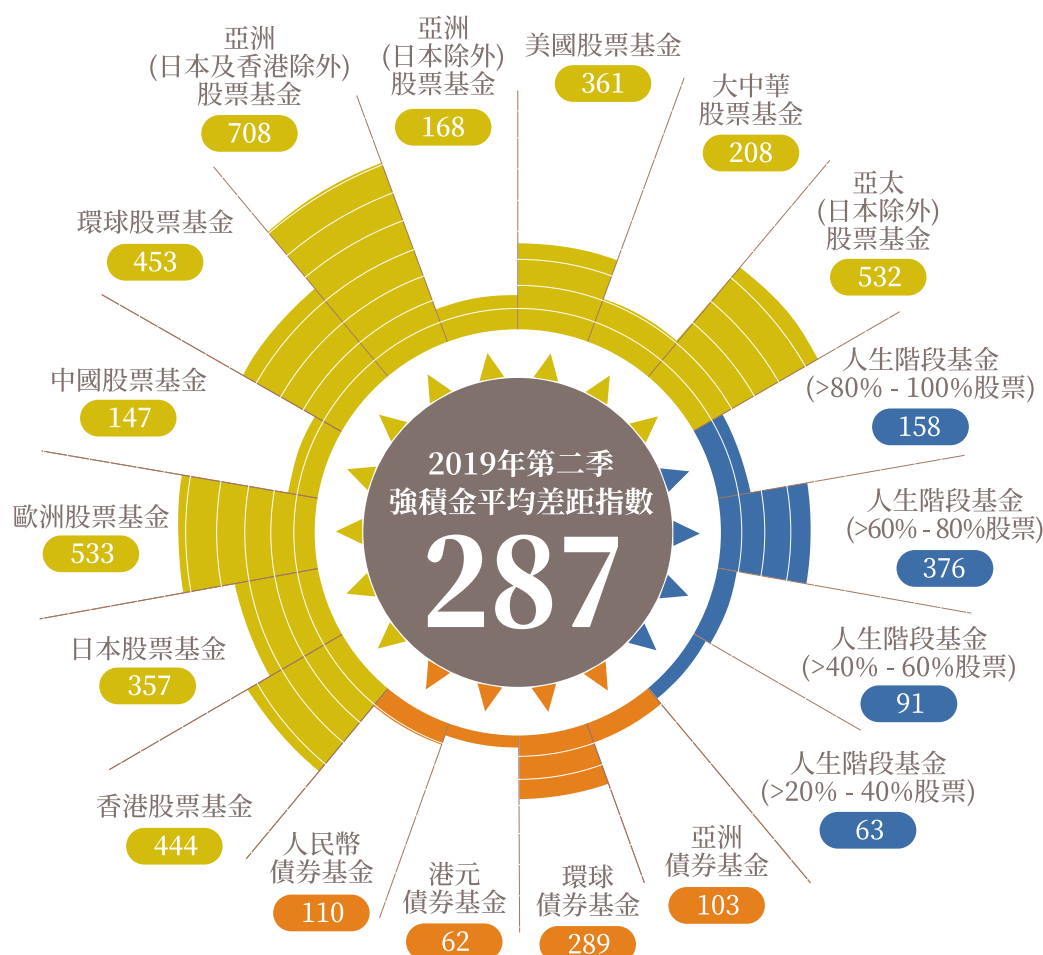
強積金平均差距指數

287

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2019年第二季的平均回報金額差距約為287港元，其強積金平均差距指數為287[△]。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2019年第二季度回報**最高**的基金

*成員B



假設於2019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2019年第二季度回報**最低**的基金

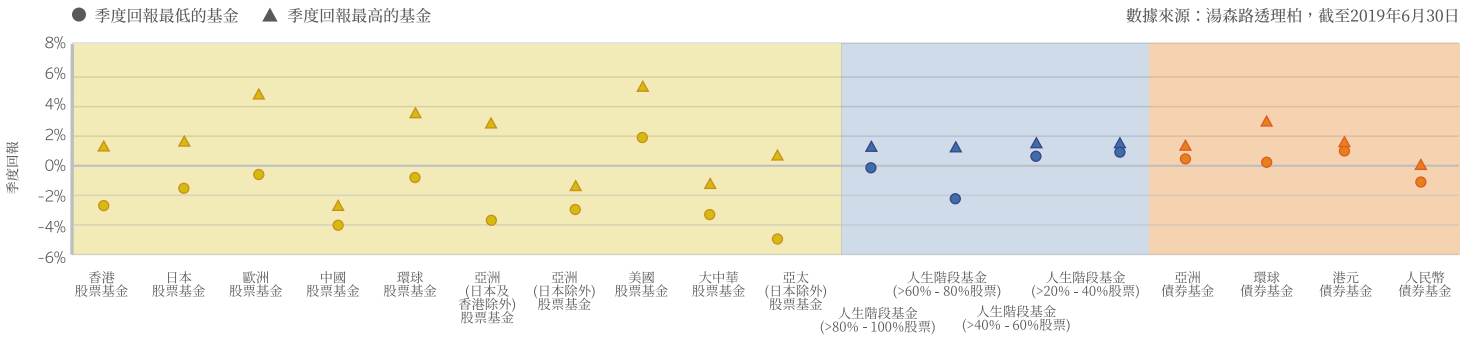
永明強積金平均差距指數在2019年由上一季度的357收窄至第二季度的287。在18個基金類別中，有11個組別與上一季度相比有所收窄。平均表現差距下降主要由於大中華區股票（從1002到208）、亞洲除日本股票（從558到168）和美國股票（從702到361）的差異急劇收縮所至。表現差距顯著擴大的類別包括全球股票（從226到453）、全球債券（從182到289）和日本股票（從265到357）。

對於普遍投資者而言，無論其風險偏好如何，這都是一個良好的季度，因為無論風險資產（即股票）和低風險資產（即投資級債券）均錄得穩健收益。然而，對於股票投資者來說，過程並不是平穩的。雖然4月份大多數股市延續從今年年初開始的強勁上漲勢頭，但隨著美中貿易戰愈演愈烈，5月份出現了較大規模回落令到年初至今的收益大幅打折。然而，本季度來自包括美聯儲、歐洲央行和日本央行在內的主要央行的溫和取態為市場帶來支持。大多數股票市場6月份強勁反彈，令表現較優的基金重拾升軌並錄得不錯季度收益。在美國總統唐納德特朗普提高對來自中國的價值2500億美元的商品的關稅，以及限制高科技零部件供應給中國科技公司名單之後，香港/中國頓成最大的虧損市場。

與股票市場相比，本季度固定收益工具大多平穩而錄得廣泛上升。全球經濟增長放緩的跡象愈來愈明顯，已經促使投資者尋求債券因其提供穩定的收益率，各主要央行的態度愈來愈溫和，寬鬆貨幣政策的預期對這一資產類別更增吸引力。在季度末，10年期美國國債收益率跌至2016年底以來的最低水平，而許多相同期限的歐洲政府債券收益率更跌至接近或新的歷史低點。

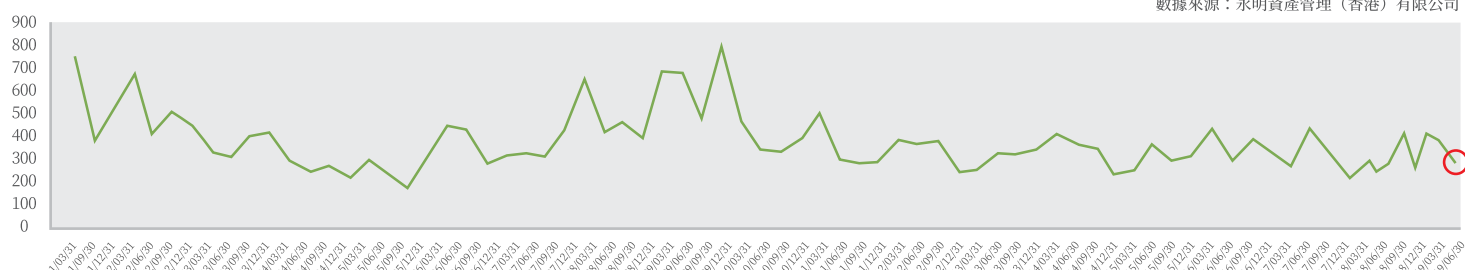
香港/中國/台灣股市的均勻回調是大中華區股票類別表現差距急劇收縮的原因。與此同時，股票和債券市場的廣泛收益有助於解釋第二季度大多數類別的差距縮小。全球股票類別的差異擴大主要是由於基金的區域焦點不同，較為偏重香港/中國的基金的表現明顯比較失色。至於全球債券類別，較為偏重亞洲證券投資的基金表現優異，因為收益率利差收窄幅度超過全球同業。

2019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 (%)	1.8	2.0	4.9	-2.6	3.9	3.2	-1.2	5.6	-1.1	0.6	1.6	1.7	1.9	1.8	1.5	3.0	1.7	-0.0
類別內表現最差之強積金的季度回報 (%)	-2.7	-1.6	-0.4	-4.0	-0.7	-3.9	-2.9	2.0	-3.2	-4.7	0.0	-2.1	1.0	1.2	0.4	0.1	1.1	-1.1
季度回報差距 (%)	4.4	3.6	5.3	1.5	4.5	7.1	1.7	3.6	2.1	5.3	1.6	3.8	0.9	0.6	1.0	2.9	0.6	1.1
強積金分類差距指數	444	357	533	147	453	708	168	361	208	532	158	376	91	63	103	289	62	110

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 X $\left[\begin{array}{c} \text{18個基金類別中} \\ \text{每個類別表現最佳之強積金基金} \\ \text{平均季度回報 (已扣除費用)} \end{array} - \begin{array}{c} \text{18個基金類別中} \\ \text{每個類別表現最差之強積金基金} \\ \text{平均季度回報 (已扣除費用)} \end{array} \right]$

▶ **數據來源** = 湯森路透理柏，截至2019年6月30日

▶ **數據截數日** = 季度結束後的第5個工作日

▶ **數據覆蓋** = 根據「理柏分類計劃：香港退休金基金」（截至2019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2019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。

