

2020年第二季

強積金基金表現各有不同



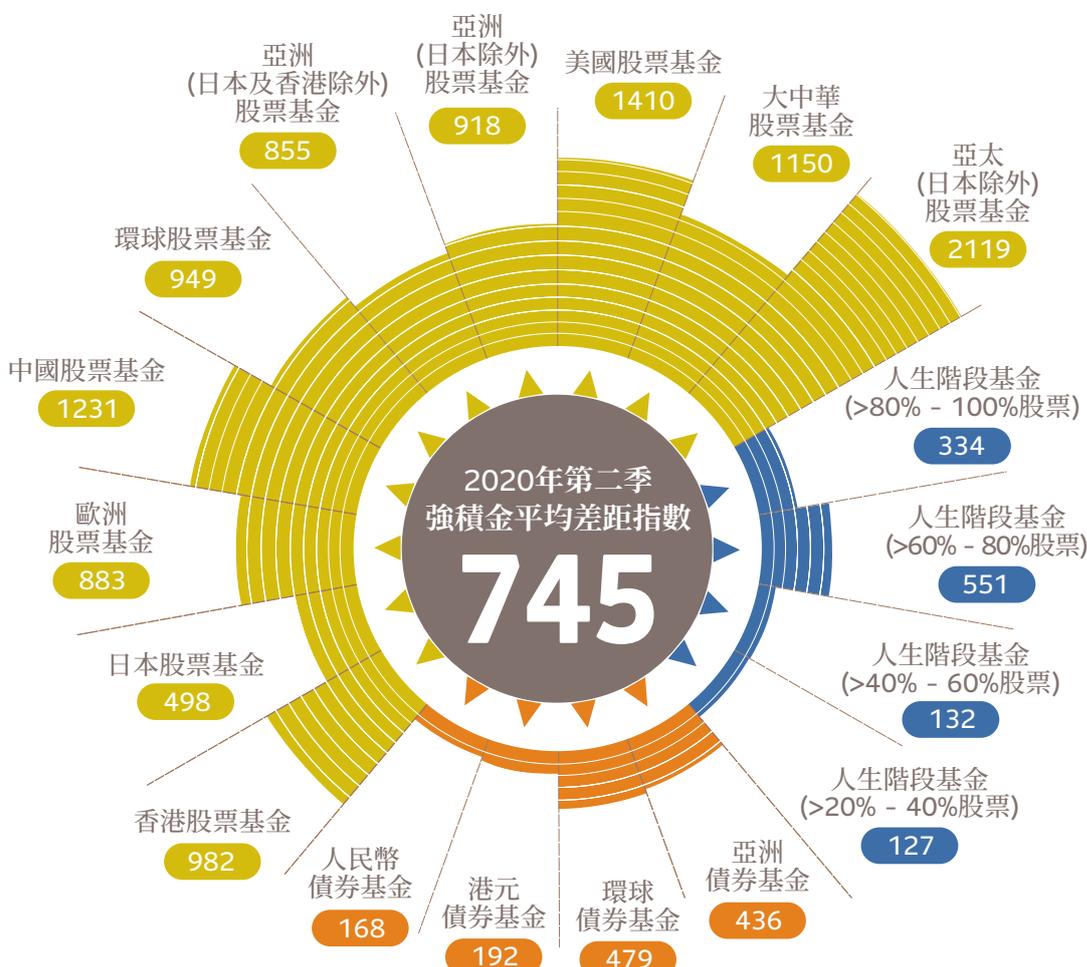
強積金平均差距指數

745

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2020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2020年第二季的平均回報金額差距約為745港元，其強積金平均差距指數為745[△]。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2020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2020年第二季季度回報**最高**的基金

*成員B



假設於2020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2020年第二季季度回報**最低**的基金

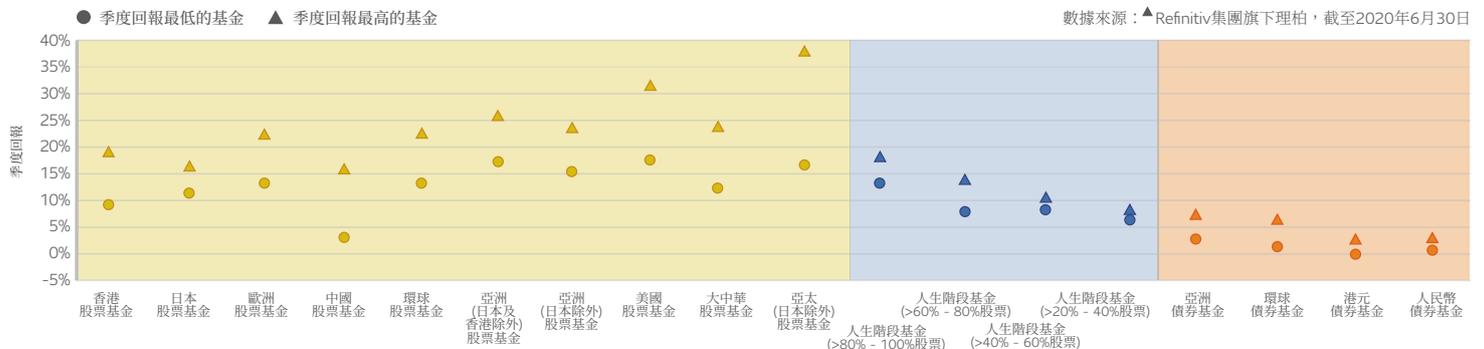
永明強積金平均差距指數在2020年第二季度從上一季度的646進一步升至745，為自十多年前全球金融危機以來的最高水平。18個基金組別中，大多數類別的差距有所收窄，僅有6個類別的差距較上一季度擴大，收窄和擴闊比例為2比1。雖然如此，錄得回報差距擴闊的6個類別，差距錄得幾倍的升幅，拉升了整體平均差距水平。差距擴闊最大的三個類別是亞太（日本除外）股票（從832到2119）、中國股票（從224到1231）和香港股票（從366到982）。

風險資產飽受新冠肺炎摧殘，經歷了一個艱難季度，但在主要成熟國家和新興國家以千軍萬馬之勢推出財政和貨幣政策刺激之下，股票和信貸市場在第二季錄得強勁反彈。事實上許多國家陸續重啟經濟，也加強了投資氣氛。儘管風險資產升勢凌厲，傳統組合對沖資產如政府債券和黃金等亦表現良好。美股錄得20年來最佳季度升幅，但值得注意的是，各行業表現似乎告訴我們一個較分化的故事。科技板塊在第二季度維持強勢表現。但能源板塊才是第二季錄得最佳升幅的板塊。油價於4月底出現前所未見的急跌，其後急遽反彈，推升相關行業造好。但能源板塊依然是今年以來是表現最差的板塊之一。必需性消費和金融板塊則落後。在第二季度，價值型股票錄得12%的升幅，增長型股票則上漲了26%。美國股票類別的回報差距從第一季的1261升至第二季的1410，較側重增長型股票的基金表現領先於較偏重價值型股票的基金。

第二季，亞洲股票錄得強勁回升。由於預期2020年下半年環球需求回升，印尼、泰國及台灣等出口市場表現領先。印度和韓國亦造好。相反，由於政治局勢加劇和社會氣氛惡化，香港表現落後。繼第一季度強勁表現領先後，中國輕微表現落後。由於中美衝突加劇（範圍已從貿易及科技問題上擴大至其他領域），地緣政治憂慮升溫。行業方面，醫療保健、材料及能源表現最佳，而公用事業、金融及工業表現最為遜色。在第二季，亞太（日本除外）股票的回報差距從832急升至2119，創出行業差距指數的紀錄高位。由於這個類別包含澳洲股票，而MSCI澳洲指數在第二季錄得30%的升幅（以美元計），跑贏MSCI亞洲（日本除外）指數的18%升幅。故此持有較多澳洲股票倉位的基金表現領先。香港和中國股票類別方面，由於最大升幅主要來自數項科技股，對該些股份持重或持輕比重足以造成較大的回報差距。

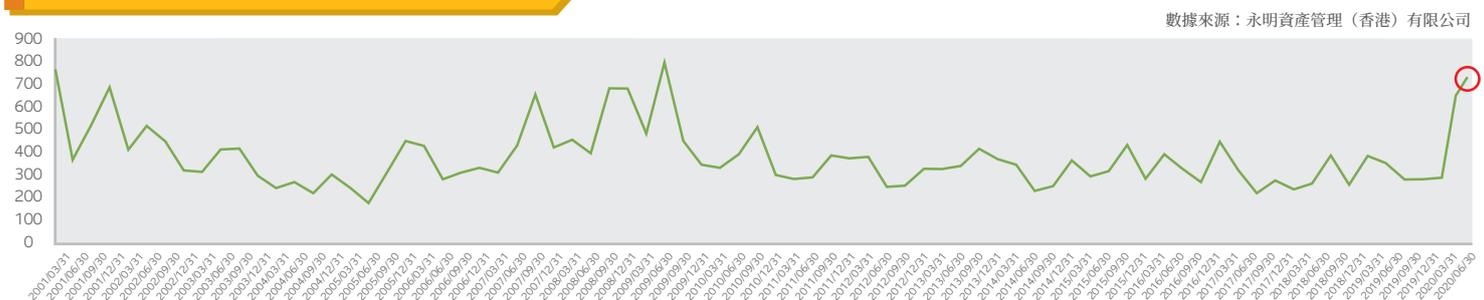
至於固定收益基金，整體債券類別的回報差距於第二季收窄。然而，環球債券類別和亞洲債券類別的差異維持於高位。政府和企業發行債券的表現差異為主要原因。與上季不同的是，今季企業債券表現跑贏政府債券，主要受惠較佳的風險胃納。故此，持有較高企業債券倉位的基金表現較持有較高政府債券的基金佳。

2020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(%)	19.3%	15.8%	22.3%	15.7%	22.9%	25.8%	24.2%	31.6%	23.7%	37.9%	17.6%	14.0%	10.1%	7.3%	7.2%	5.9%	2.1%	2.2%
類別內表現最差之強積金的季度回報(%)	9.5%	10.9%	13.5%	3.4%	13.4%	17.2%	15.0%	17.5%	12.2%	16.7%	14.2%	8.5%	8.8%	6.0%	2.8%	1.1%	0.2%	0.5%
季度回報差距(%)	9.8%	5.0%	8.8%	12.3%	9.5%	8.6%	9.2%	14.1%	11.5%	21.2%	3.3%	5.5%	1.3%	1.3%	4.4%	4.8%	1.9%	1.7%
強積金分類差距指數	982	498	883	1231	949	855	918	1410	1150	2119	334	551	132	127	436	479	192	168

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

▶ Δ 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)]

▶ Δ 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 = Refinitiv集團旗下理柏，截至2020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2020年6月30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、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。

