

2020年第四季 強積金基金表現各有不同



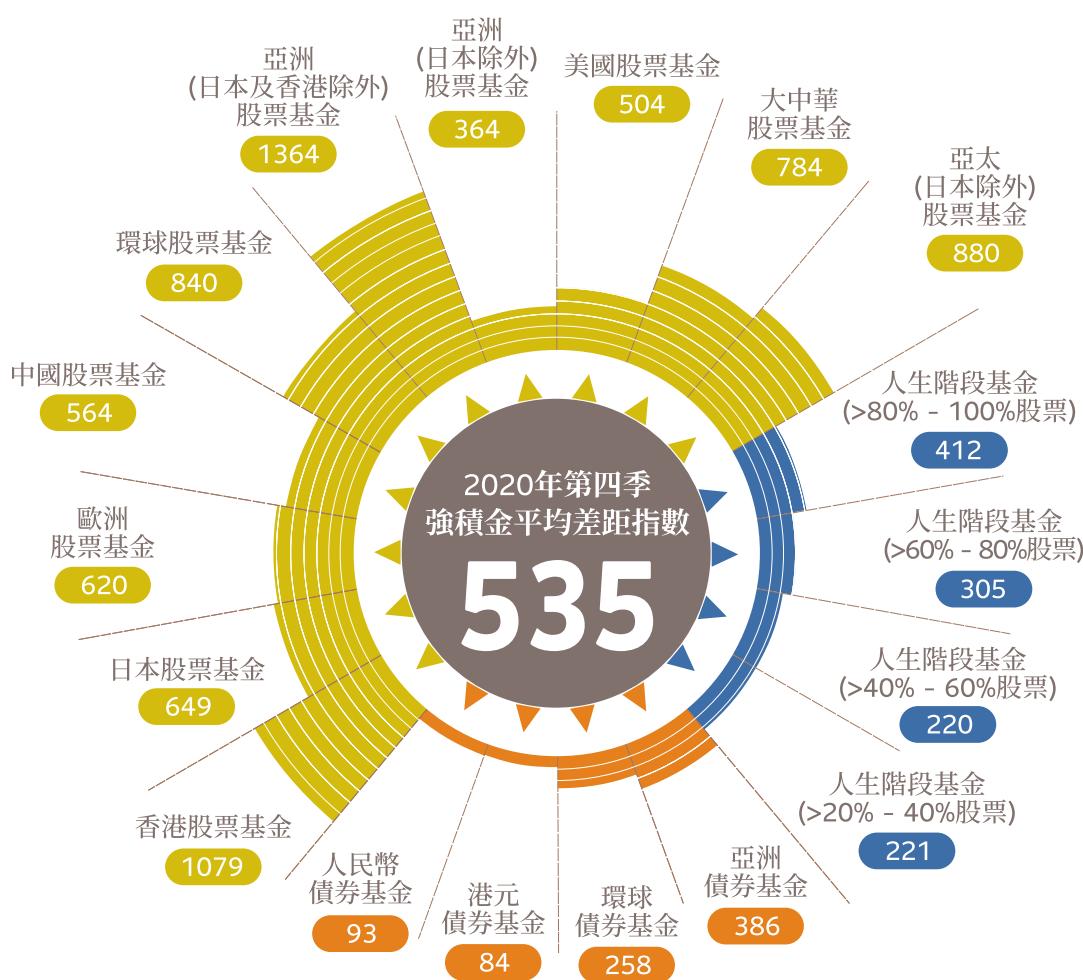
強積金平均差距指數與我有甚麼關係？

指數數值顯示成員A及成員B在2020年第三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年第四季的平均回報金額差距約為535港元，其強積金平均差距指數為535[△]。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。

強積金平均差距指數

535

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年第三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年第四季季度回報**最高的**的基金

*成員B



假設於2020年第三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年第四季季度回報**最低的**的基金

永明強積金平均差距指數在2020年第四季度為535，較上一季度的547輕微下跌。在18個基金組別中，有10個組別與上一季度相比有所擴大，而8個組別的差距有所縮小。差距擴闊最大的三個類別是環球股票基金（從403到840），亞洲（日本及香港除外）股票基金（從1051到1364）和香港股票基金（從819到1079）。表現差距顯著縮小的類別包括中國股票基金（從1308減少到564），亞洲（日本除外）股票基金（從1004到364）和歐洲股票基金（從1011到620）。

第四季度環球整體股市向好，美國大選告一段落加上新冠疫苗研發取得成效，皆帶動投資市場氣氛。彭博社追蹤的93個主要股市指數中，有90個指數於第四季錄得升幅，僅有3個指數錄得跌幅。市場出現明顯的板塊輪轉，資金流入3月份見底以來表現落後的市場和板塊，其中，上一季表現大幅落後的歐洲今季跑贏。亞洲地區方面則有東協追落後。整體新興市場表現也明顯跑贏成熟市場。在第四季，環球股票基金的表現差距大幅擴闊，由403升至840，持重歐洲和亞洲的基金較受惠板塊輪轉。行業方面，疫苗面世令投資者憧憬經濟廣泛復甦，受疫情衝擊最大的板塊具有盈利重估上調的預期，因而大受追捧，能源、物料、金融、非必需消費品和旅遊等板塊表現領先。不過，或許相關基金經理已經早有部署，美國股票基金的表現差距輕微收窄，由598跌至504。英國和歐盟終於達成脫歐協議，兩個股市皆獲提振。歐洲股票基金的回報差距由1011跌至620。

美國大選結果和疫苗研發帶動風險偏好升溫，第四季度亞洲（日本除外）股市升勢持續。板塊輪轉之下，印尼、菲律賓、泰國等追落後並領先於整體亞洲市場。但受惠於科技行業大幅上升，韓國為表現最佳的指數市場，台灣亦造好。馬來西亞、中國及香港錄得較輕微升幅並表現落後。亞洲（日本及香港除外）股票基金類別的回報差距連續第二季擴闊，由1051升至1364。持重韓國和台灣股市的基金繼續領先。在香港，傳統週期性板塊強勁回升，反觀新經濟板塊錄得回吐，不同基金經理對板塊輪轉的部署不同，香港股票基金的回報差距有所擴闊，由819升至1079。中國方面，中美摩擦及反壟斷行動打壓部份市場情緒，中國股票基金的回報差距大幅收窄，從1308降至564。

至於固定收益方面，除了環球債券類別回報差距進一步收窄之外，其他債券類別的差異有所擴闊。美國10年期國債孳息在第四季大幅回升，企業債券繼續跑贏政府債券。持有較高企業債券倉位的基金表現領先。第四季中國國企違約事件上升，略影響投資情緒。

2020年第四季每個基金類別~ 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(%)	23.0%	17.3%	17.1%	19.2%	19.7%	28.9%	20.6%	15.5%	22.5%	23.3%	17.7%	14.0%	10.5%	7.8%	4.5%	4.1%	1.0%	3.6%
類別內表現最差之強積金的季度回報(%)	12.2%	10.8%	10.9%	13.6%	11.3%	15.2%	16.9%	10.5%	14.7%	14.5%	13.6%	11.0%	8.3%	5.5%	0.7%	1.5%	0.2%	2.6%
季收回報差距(%)	10.8%	6.5%	6.2%	5.6%	8.4%	13.6%	3.6%	5.0%	7.8%	8.8%	4.1%	3.1%	2.2%	2.2%	3.9%	2.6%	0.8%	0.9%
強積金分類差距指數	1079	649	620	564	840	1364	364	504	784	880	412	305	220	221	386	258	84	93

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** = $(\text{價格}_{\text{本季末}}) / (\text{價格}_{\text{上季末}}) - 1$
- **^強積金分類差距指數** = $10,000 \times [(\text{該類別中表現最佳的基金的季度回報}) - (\text{該類別中表現最差的基金的季度回報})]$
- **△強積金平均差距指數** = $10,000 \times \left[\frac{\text{18個基金類別中每個類別表現最佳之強積金基金平均季度回報 (已扣除費用)}}{\text{18個基金類別中每個類別表現最差之強積金基金平均季度回報 (已扣除費用)}} \right]$
- **數據來源** = Refinitiv集團旗下理柏，截至2020年12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12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12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，也不存在有買賣差價
 - 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。



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。投資者可能無法收回初始投資金額。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。