

「香」講積金 - 股票基金表現差距較大

股票基金表現差距較大

在過去幾篇文章，筆者比較了不同強積金基金費用與表現的關係，亦分析了強積金的「性價比」。總括而言，主動型股票基金的費用與表現相關性不高，這意味費用較低的基金不一定能帶來較高的回報。另一方面，反映「性價比」的夏普比率有差距，這表示若基金經理策略得宜，長遠有望爭取較佳的經風險調整回報。至於債券基金，數據展示費用與表現存在一定反比關係。但對於大多數的長線強積金投資者（月供年期尚有十年、二十年或以上）而言，債券基金或許只屬於短期或避險的部署，費用高低對整體強積金表現的短期影響不大。同樣地，永明資產管理在每季公佈的「強積金平均差距指數」亦反映了股票基金類別的表現差距較債券基金類別大，可以提供一定的參考。

強積金平均差距指數

「強積金平均差距指數」統計了某一個季度內，各強積金基金類別中表現最佳和表現最差基金的回報差距。舉例說，假設表現最佳的美國股票基金上季的回報是 -12.7%，而最差的美國股票基金回報是 -25.3%，兩者相差 $-12.7\% - (-25.3\%) = 12.6\%$ 或 1261（點子）。其餘的 17 個強積金基金類別亦同樣計算回報差距，取其平均值便成為「強積金平均差距指數」。以下為過去幾個季度的「強積金平均差距指數」及部分「強積金分類差距指數」：

	2019 第一季	2019 第二季	2019 第三季	2019 第四季	2020 第一季
強積金平均差距指數	357	287	287	292	646
強積金分類差距指數					
股票基金類別					
香港股票基金	378	444	263	284	366
亞洲(日本除外)股票基金	558	168	210	420	1359
中國股票基金	178	147	351	286	224
大中華股票	1002	208	620	337	545
環球股票基金	226	453	432	474	1113
美國股票基金	702	361	433	144	1261
債券基金類別					
亞洲債券基金	77	103	135	212	513
環球債券基金	182	289	190	221	543
港元債券基金	120	62	42	97	342
人民幣債券基金	197	110	74	48	191

資料來源: 永明資產管理（香港）有限公司

指數值愈高代表回報金額差距愈大

指數值愈高，代表回報金額差距愈大。上表顯示每個季度股票基金類別的指數值普遍較債券基金為高，反映股票基金類別的表現差距較債券基金類別大。以 2020 年第一季度為例，環球股票基金的分類差距指數為 1113，反映類別中表現最佳和最差的基金回報差距高達 11.1%。若於季初同時投資一萬元於此類別中表現最佳和最差的基金，到季尾兩項基金的回報差距金額高達 1,113 元。反觀環球債券基金的分類差距指數為 543，若於季初同時投資一萬元於此類別中表現最佳和最差的基金，到季尾兩項基金的回報差距金額為 543 元，相對環球股票基金的差距小。整體而言，若按基金回報揀選強積金，集中比較股票基金類別，效果事半功倍。

本文在 2020 年 5 月 5 日於經濟通 ET Net 網站首次發表



香敏華「香」講積金

永明資產管理高級投資策略師

香敏華為永明資產管理高級投資策略師，在投資建議、投資組合管理和環球股票研究分析方面擁有超過 10 年的經驗，並擅長融合香港和中國股票的基本和技術分析投資策略。

香小姐為特許金融分析師(CFA)和金融風險管理師(FRM)的持有人，曾獲著名財經雜誌《指標》頒發 2011 年理財顧問年獎銀獎(乙類)及最佳投資策劃獎。加入永明資產管理前，曾任職東驥基金管理有限公司及御峰理財有限公司。