

「香」講積金 - 港股指數追蹤基金表現有望收窄

筆者在上期提到指數追蹤基金受制於指數的表現，而不同強積金服務供應商的港股指數追蹤基金因成份股組成和比重不同，回報有所差異。由於近期港股走向進一步兩極化，香港恒生指數、富時強積金香港指數和中證香港 100 指數的一年回報差距持續擴闊。截至七月底，香港恒生指數的一年總回報為 -8.2%，富時強積金香港指數和中證香港 100 指數的一年總回報皆為 0.7%。

但筆者預期，上述三個指數的回報差距將會收窄，原因是指數服務公司之間存在競爭關係，倘若某指數表現因沒有納入個別成份股而走勢落後，指數服務公司大可加入相關「熱炒」股份於指數中以提升表現。

成份股變動頗為滯後

但這也是指數追蹤基金投資者需要面對的風險。由於指數追蹤基金的表現需要貼近基準指數，多數會按相同或相似比例持有指數成份股。若有成份股變動，指數追蹤基金會相應買入或沽出相關股份。而指數服務公司納入成份股的準則，主要視乎上市公司的市值、成交和盈利等，某程度上頗為滯後，指數追蹤基金要追入新增成份股，有可能要「接火棒」，或走在潮流之後。投資者或許有留意，部份原先頗受市場歡迎的股份，前景一般被看好，在成交價量齊升之下合乎資格被納入為成份股。可是幾年後，潮流轉變了，這些原先被看好、成交活躍的股份表現沉寂，又被剔出指數成份股之列。

倘若指數服務公司將質素未如理想的股份納入為成份股，而相關成份股不幸出現問題，股價急瀉或停牌，指數追蹤基金投資者或多或少要蒙受損失。這情況在新興市場企業中並不罕見，在香港也曾經發生。由於指數追蹤基金主要以「被動」方式投資，基金會否買中「問題股」，甚依賴指數服務公司把關。

大型指數追蹤基金或影響大市表現

無論如何，指數追蹤基金憑著低收費、高流動性的優勢，愈來愈受投資者歡迎。交易所買賣基金（ETF）同樣為指數追蹤基金，英國 ETF 數據研究公司報告顯示，截至七月底全球 ETF 資產（基金和產品）已達到 6.66 萬億美元，市場預期未來仍有可觀升幅。筆者擔心的是，指數追蹤基金的規模愈來愈龐大，其資金流向有可能倒過來影響大市表現，特別是跌市期間，指數追蹤基金遇上大型贖回潮，被迫拋售指數成份股，便有可能加劇指數的跌勢，投資者面對的波動性風險因而增加。

本文在 2020 年 9 月 4 日於經濟通 ET Net 網站首次發表 (<https://bit.ly/3jXCgdt>)



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。