

▲QDIV內每隻股份的權重相同，不會被FANNG股價升跌「騎劫」基金表現



## 美收息ETF QDIV抗科技巨企「騎劫」



### ETF 市場快訊

Global X早前發行美股ETF產品「Global X S&P 500 Quality Dividend ETF (QDIV)」。

QDIV運用「聰明啤打」(Smart Beta)策略，由標普500指數中挑選既有股息派送，基本因素又良好的股份，但收費並不便宜，費用率達0.35%。當然，對比貴絕全球的強積金收費，這個收費水平算是便宜。

Global X首席研究及策略員Jay Jacobs指出，經過

他們設定的標準篩選後，QDIV持股總數約80隻。Jacobs稱，投資收息股有三大策略：高股息策略、股息增長策略、股息+基本因素策略；不同策略的選股方向亦有分別。高股息策略往往包含公用、電訊、房地產板塊股份。股息增長策略則包含健康護理、科技板塊股份。股息+基本因素策略包含消費、科技類別股份。

投資要留意的是，QDIV內每隻股份的權重是相同，優點是不會被FANNG（美國科技股五大天王）股價升跌「騎劫」基金表現；缺點則是，不能夠盡享五大天王的股價升值威力。

# 超短期債ETF抗利率風險最強

「息升債跌、息跌債升」屬於市場傳統智慧。若果按此道理，減持債券資產，換馬至股票資產，應該是最佳策略。然而，現時投資市場風高浪急，美股延綿九年半牛市，創下歷史最長，把資金悉數押注股票資產，風險絕對不低。故此，與其換馬至股票，不妨調整債券組合，以降低加息所衍生的風險。

債券投資經常提及「債券階梯(Bond Laddering)」策略，利用不同年期的產品，去管理利率風險。在環球息口趨升的情況下，專家異口同聲建議增加短債倉位。根據富端、彭博及EPFR提供的資料，截至8月16日止，年初以來，總共有101.1億美元資金流入短期企業債券基金，中期、長期企業債券基金分別錄得資金流出105.8億及82億美元。政府債券方面，短期政府債券基金獲得138.1億美元流入；雖然中期、長期政府債券基金都有資金流入，但規模較小，分別約有76.1億及50.3億美元。

### GBIL散戶買賣方便

今期將介紹三類超短期債券ETF。第一類是「被動型國債ETF」：Goldman Sachs Access Treasury 0-1 Year ETF (GBIL)、SPDR Bloomberg Barclays 1-3 Month T-Bill ETF (BIL)、iShares Short Treasury Bond ETF (SHV)。超短期債券是指到期日不多於一年的債券產品，GBIL持有到期日不多於1年的美國政府發行的債券產品。GBIL總管理資產16億美元，結束的機會不大；日均成交額1680萬美元，流動性足夠，散戶買入賣出都方便。

債券對息口的敏感度是以存續期(Duration)衡量，GBIL有效存續期為0.32年，並不算低，但屬可接受水平。投資債券旨在賺息，GBIL過去30日年化派發息率(30 Day SEC Yield)為1.92%，費用率為0.12%，收費愈低，對債息的蠶食就愈小。

至於BIL，其管理資產34億美元；日均成交6017萬美元；調整存續期0.1年；30日年化息率為1.77%；費用率0.14%。BIL最大的優點是存續期最低。SHV管理資產150億美元；日均成交1.21億美元；調整存續期0.34年；30日年化息率為1.96%；費用率0.15%。SHV所管理的資產、日均交投三隻ETF中最強，適合大戶投資者。派息亦較多，唯一缺點是費用率最高。

環球息口向上，投資者需要因應市場變化，調整債券投資策略：「避長買短」，即增持對息口敏感度較低的短債，減持長年期債券資產。在債券ETF世界，投資者要處理利率風險的途徑繁多，包括短期國庫債、短期公司債、浮息債，以至含有對沖的高息債、投資級別債，可說是各適其適。今期將會介紹超短期債券(Ultra short-term bond)。



### 悠閒理財 債券ETF (三)

大公報記者 劉鑽豪



▲截至8月中旬，今年總共有101.1億美元資金流入短期企業債券基金

### BSCI及BSCJ設到期日

第二類超短期債券ETF為「被動型企業債ETF」，分別是Invesco BulletShares 2018 Corporate Bond ETF (BSCI)、Invesco BulletShares 2019 Corporate Bond ETF (BSCJ)。BSCI、BSCJ雖屬於ETF，但具備債券的特質，就是設定到期日；投資者可以在到期日取回本金。若果投資一般債券基金或ETF，遇到債券大熊市的話，要收回投資本金恐怕遙遙無期。

BSCI投資於2018年到期的投資級別美元企業債。BSCI跟蹤Nasdaq Bulletshares USD Corporate Bond 2018

指數，但不會「照單全收」購入指數內所有債券，而是採取「樣本」策略，盡量緊貼指數升跌。值得注意的是，隨著到期日接近，存續期及派息都會遞減。BSCI費用率只有0.1%，有效存續期0.23年，30日年化息率2.15%，低於香港銀行提供的一年期美元定存息率。BSCI日均交投約314萬美元，略嫌較低。

顧名思義，BSCJ投資於2019年到期美元企業債，平均信貸評級為BBB+。BSCJ費用率同樣是0.1%，派息就較高，年化率達2.68%，日均交投502萬美元，散戶買入賣出都無難度。

第三類超短期債券ETF為「主動型債券ETF」，分

別是iShares Short Maturity Bond ETF (NEAR)、Invesco Ultra Short Duration ETF (GSY)、JPMorgan Ultra-Short Income ETF (JPST)、PIMCO Enhanced Short Maturity Active ETF (MINT)。

### 摩通JPST性價比最強

在四隻「主動型債券ETF」中，MINT管理的資產規模最大，日均交投又是最活躍，但息率回報並不吸引。MINT投資已發展市場、新興市場美元債券，管理資產99億美元，吸金力強，可能與其發行年期相對「悠久」有關；PIMCO在2009年發行這隻ETF。管理費0.35%，明顯高於上述兩類被動型產品，至於息率回報能否抵銷？30日年化息率2.42%，PIMCO標榜回報跑贏貨幣市場基金。收入與支出不成正比。另外，MINT只註明有效存續期非常低，並無確切年期。

NEAR亦有同類不成正比情況。NEAR投資於全球不同國家美元定息產品，存續期在一年或以下，持有的債券主要由製造業、金融機構發行的債券，其次是資產抵押證券(asset-backed securities)。NEAR費用率0.25%，年化息率2.52%，亦不算突出。儘管如此，NEAR管理資產總量44億美元。

摩通的JPST性價比最強；費用率0.18%、年化息率2.64%，只是存續期較高，約0.52年。JPST持有定息、浮息債券；資產抵押證券；與按揭相關債券；政府債券等等。JPST日均交投3615萬美元，流動性十分足夠。JPST深受投資者歡迎，年初至今錄得近20億美元資金流入。



◀超短期債券ETF交易成本低，是管理利率風險理想工具

### 主要超短期債券概覽

	GBIL	BIL	SHV	BSCI	BSCJ	NEAR	MINT	GSY	JPST
管理資產(億美元)	16.0	34.4	153.0	7.33	11.5	44.1	99.0	14.1	20.7
費用率	0.12%	0.14%	0.15%	0.10%	0.10%	0.25%	0.35%	0.25%	0.18%
日均成交(萬美元)	1680	6017	12185	314	502	6400	7702	1577	3615
有效存續期	0.32年	0.10年	0.34年	0.23年	0.78年	0.67年	非常低	0.27年	0.52年
年化息率	1.92%	1.77%	1.96%	2.15%	2.68%	2.52%	2.42%	1.93%	2.64%
追蹤指數	FTSE US Treasury0-1 Year Composite Select指數	Bloomberg Barclays 1-3 Month U.S. Treasury Bill指數	ICE U.S. Treasury Short Bond指數	Nasdaq Bulletshares USD Corporate Bond 2018指數	Nasdaq Bulletshares USD Corporate Bond 2019指數	-	-	-	-

# 教孩子多一點用錢的秘訣



### 校長爸爸教理財

關顯彬

相信大家都同意，現今一代的孩子花錢的時候沒感覺，更不會認真思考金錢問題，無疑因為當今是一個電子消費大時代。父母是否希望你們的孩子懂得「慳錢」，抑或成爲一個超級「買家」？這是猶太媽媽必教孩子省錢的方法。不妨參考以下幾點建議：

#### 一、真的想要嗎

當我們買糖果時，正好看到朱古力在減價，究竟我們應該買朱古力還是堅持買糖果？或許我們先考慮以下問題：

- 1.我真的也喜歡朱古力嗎？
- 2.這是不是我喜歡的東西？
- 3.就算它減價了，但這個價格我是否仍付得起嗎？
- 4.朱古力是否比糖果便宜？如果不是的話，我是否應該買糖果，慳點錢留到下一星期再買其他零食？
- 5.我能在「有效期限」前吃掉朱古力？

#### 二、決定折扣

若我在甲店看中了一部電腦遊戲機，售價1100元並

有九折，在乙店的同款電腦遊戲機，售價1000元且有九五折，看來九折的折扣似乎較吸引，但真的比較便宜嗎？

讓我們來計算一下：1100元的九折是減了110元，所以甲店折實價是990元，而1000元的九五折是減了50元，因此乙店折實價是950元。雖然乙店折扣較少，但比較便宜。

#### 三、隱藏的成本

有時候，你買東西所付的，不只是商標上的價錢。例如：你在甲店看到一款遊戲機，也已經知道乙店賣比較便宜。但到乙店還要乘搭車輛，需要付車費，所以你到乙店買這款遊戲機的真正花費額，需要包括車資，如此有機會比甲店貴了。

#### 四、「家庭裝」的貨品真的較便宜嗎

很多時候，無論超級市場及商戶都會將同一樣的貨品「捆綁」，以大包裝的形式銷售，一般價錢比買小包裝較合算，因為少一點包裝意味成本會更低，以重量來換重量。

當比較價錢，你得先知道想買的特定數量（例如：2公升的飲品），再看看能買到的各種不同包裝（即瓶

裝和罐裝）會花費多少錢？（詳見表）

#### 五、是否這些東西在特價

通常在轉季前，很多衣服店都擺出「特價」二字售賣現季服裝，衣服特價時雖然比較賣得便宜，但不一定意味着一定值得我們購買。所以我們應該如此考慮：

- 1.你真的需要新衣服嗎？會不會跟你已經有的衣服很類似？你真會穿這些衣服，還是純粹因為它們在特價？假如買了卻只是堆在衣櫃裏，這就是浪費。
- 2.這些衣服有破損或瑕疵嗎？假如同時有大批同樣款式的衣服在特價，或許是因為沒有人想要買。
- 3.計算一下你花了多少錢，而不是省了多少錢。例如，你發現了一件名牌風樓，它原價是1000元，現在特價減至500元，這是否少了500元，但仍要花500元才買得到。假如通常你不會花超過300元去買一件風樓，如此一來，那等於你比平常肯花費的金額還多花了200元呢！

總括來說，父母要忠告孩子，假如現時並不夠錢買東西，那就先好好儲蓄至足夠才「下手」，不然就想辦法把它忘掉吧！相信當孩子擁有以上五種用錢的思維時，大概他們花費的行為為不會太差勁了。

（作者為前任小學校長、現任財商教育協會課程兼培訓總監及華人家族傳承研究所研究院士）

### 學會用錢四大秘訣

- 只要買真正想要的東西
- 不要被折扣騙了，最後的售價才最重要。
- 捆綁銷售不一定會更便宜，也要計算其他可能的消費額才衡量出真正的價錢。
- 買大瓶的飲品時，要確定你能否在限期前把它喝完，否則就浪費了。

### 三種銷售形式價格比較

第一種	第二種	第三種
2公升	5×400毫升=2公升	6×300毫升=約2公升
1瓶	5小瓶每瓶5元	6罐每罐4元
=15元	=25元	=24元