

▶ 小型股波動大，投資者需要提高風險意識，換入低波幅ETF是上上之策。圖為美國金融區華爾街



今年強積金優劣表現

表現最佳		表現最差	
產品名稱	回報	產品名稱	回報
萬全美國股票基金	+3.89%	海通亞太（香港以外）基金	-22.65%
宏利MPF康健護理基金	+2.81%	海通韓國基金	-22.52%
中國人壽樂休閒保證基金	+1.81%	交通銀行亞洲動力股票成分基金	-18.74%
交通銀行盈強強積金保守基金	+1.36%	信安亞洲股票基金	-18.68%
東亞強積金保守基金	+1.24%	交通銀行大中華股票成分基金	-18.66%
景順強積金保守基金	+0.85%	我的中國股票基金	-18.60%
中銀保誠強積金保守基金	+0.84%	安聯大中華基金	-18.55%
信安強積金保證基金	+0.83%	安聯亞洲基金	-18.31%
宏利MPF保守基金	+0.76%	萬全大中華股票基金	-17.78%
		信安動力大中華股票基金	-17.61%

註：截至11月26日 資料來源：Morningstar

股市危危乎 換馬低波幅ETF

美股跌跌跌，VIX指數相關交易所買賣產品就大收旺場。由於這類VIX指數產品與期貨掛鉤，不適宜長期持有，低波幅股票ETF始終是正途。上期介紹兩隻低波幅美股ETF，當然，這不能覆蓋投資者資產配置需要，本周把覆蓋面擴闊，分別介紹美國中型股、小型股低波幅產品，以及覆蓋全球、新興市場的股票ETF，務求讓讀者在這個風頭火勢時刻，可以全面選擇避險模式。

悠閒理財 抗震股票ETF系列（二）

大公報記者 劉鑽豪

過去兩個月，美股由單邊上市升，轉變成波動市，上期介紹的低波幅股票ETF確實具備救生功效。標普500指數於10月3日至29日間下跌9.7%，10月29日至11月7日間反彈6.5%。Invesco S&P 500 Low Volatility ETF (SPLV) 同期表現如何？SPLV在前段時間下跌3.2%，在後段時間反彈3.7%。總括而言，10月3日至11月7日間，SPLV單位價格微升0.4%，標普500指數則跌3.8%。

持有美國中型股指數ETF的投資者，若果想換馬至低波幅ETF，Invesco S&P MidCap Low Volatility ETF (XMLV) 是其中一個選擇。XMLV所管理的資產規模是同類產品中最多，日均交投1188萬美元，買或賣皆容易。關於避震能力，XMLV的三年、五年標準差為8.5%、9.3%。對比美國最熱門中型股ETF iShares Core S&P Mid Cap ETF (IJH)，由於IJH沒有避震功能，它的三年及五年標準差皆處於雙位數，分別為11.8%、11.4%。當然，在低波幅策略下，XMLV犧牲了回報。XMLV的三年、五年年均回報為12.4%、12.3%；IJH則為14.4%、17.6%。

細股波動大 需提高風險

小型股波動大，投資者需要提高風險意識，換入低波幅ETF是上上之策。Invesco S&P SmallCap Low Volatility ETF (XSLV) 三年、五年的標準差為12%、12%。對比跟蹤羅素2000指數的iShares Russell 2000 ETF (IWM)，標準差為14.6%、14.4%；跟蹤標普小型股指數的iShares S&P Small-Cap ETF (IJR)，標準差為15.2%、14.1%。XSLV的三年、五年回報為12.6%、11.2%。

以近月情況為例：羅素2000指數、標普小型股指數今年8月31日見頂，並於10月24日跌至階段性底部。在這段期間，羅素2000指數下跌15.6%，而IJR則跌15.4%。標普小型股指數下跌16.1%，而IJR則跌15.9%。至於XSLV，其間單位價格下跌11.6%。

環球投資市場風高浪急，理財顧問往往會建議客戶配置環球股票基金，優點是足夠分散。iShares MSCI ACWI ETF (ACWI) 屬於「大路之選」，或者穩陣之選則是iShares Edge MSCI Min Vol Global ETF (ACWV)。環球股票基金看似是大包圍的股票ETF，但其實側重於一個國家——美國，ACWV亦不例外，美股佔比重高達58.1%；日本股票佔比11.8%；香港股票只佔到3.5%比重。

ACWV如何低波幅呢？今年首10個月ACWV單位價格微升0.4%，但ACWI卻要跌3.6%。單以10月份，前者跌4.6%，後者跌7.4%。ACWV的三年、五年標準差7.6%、7.8%，與單純投資美股的SPLV（7.6%、7.9%）相若。ACWV的三年、五年回報為8.3%、7.9%。

若嫌ACWV偏重於美股，可考慮iShares Edge MSCI Min Vol EAFE ETF (EFAV)。EFAV主要覆蓋已發展市場的股票，但不包含美國及加拿大。EFAV資產區域配置方面，日本股票佔比重29%、瑞士股票佔比重13.3%、英國股票佔比重11.9%；港股佔比重亦不輕，約8.9%。在十大持股中，港股佔到三席，包括中電（00002）、中華煤氣（00003）及恒生銀行（00011）。剔除美股後，EFAV的波動性及回報都令人失望：三年、五年標準差為8.7%、9.1%；回報為4.4%、5.1%。

最後介紹新興市場低波幅股票ETF：iShares Edge MSCI Min Vol Emerging Markets ETF (EEMV)。區域配置方面，EEMV有超過70%資產配置在亞洲市場，中國市場佔比最大，達到25.4%；韓國、印度佔比重10%、8.7%。新興市場波動性較大是預期之內，EEMV的三年、五年標準差為11.3%、11.7%。可惜波動大，卻沒回報補償，三年、五年回報為4.1%、0.6%。

低波幅股票ETF概要

分項	XMLV	XSLV	ACWV	EFAV	EEMV
管理資產(億美元)	16.4	13.5	33.4	88.2	46.4
費用率	0.25%	0.25%	0.20%	0.20%	0.25%
市盈率	21.0	24.0	19.9	17.5	15.2
分派率	2.38%	2.23%	2.09%	2.7%	2.6%
日均交投(萬美元)	1188	785	1691	5698	3177

年均回報

	3年	5年	3年	5年	3年	5年
XMLV	12.4%	12.3%	XSLV	11.2%	ACWV	8.3%
EFAV	4.4%	5.1%	EEMV	4.1%		0.6%

標準差

	3年	5年	3年	5年	3年	5年
XMLV	8.5%	9.3%	XSLV	12.0%	ACWV	7.6%
EFAV	8.7%	9.1%	EEMV	11.3%		11.7%

夏普比率

	3年	5年	3年	5年	3年	5年
XMLV	1.30	1.24	XSLV	0.97	ACWV	0.96
EFAV	0.41	0.15	EEMV	0.06		0.34

註：Invesco S&P MidCap Low Volatility ETF (XMLV)；Invesco S&P SmallCap Low Volatility ETF (XSLV)；iShares Edge MSCI Min Vol Global ETF (ACWV)；iShares Edge MSCI Min Vol EAFE ETF (EFAV)；iShares Edge MSCI Min Vol Emerging Markets ETF (EEMV)



過去兩個月，美股疲弱，VIX指數相關交易所買賣產品卻大收旺場

ETF市場快訊

水資源危機 水務ETF有錢途

香港水務署建議市民在煲水煮食前，要先開水喉最少兩分鐘。每戶每日至少開兩分鐘，一年就有大量水資源倒落鹹水海，但在世界不同地區正面臨缺水危機。據估計，現時全球便有多達36億人需要處理缺水問題，未來情況會愈來愈嚴重，估計到2050年，「缺水」人口會增加至60億人。

言歸正傳。水資源危機趨增，水務行業的投資價值不言而喻。在港股市場，大家可以吸納光大國際（00257）、北控水務（00371）。放眼全球市場，利用ETF應該是最方便的渠道。以下將介紹三隻水資源ETF：Invesco S&P Global Water

Index ETF (CGW) 選股包含從事供水、建設、設備、材料等領域的公司，投資地域涵蓋全球，美英佔比最大，分別48%、13%，港股約5%。

Invesco也有一隻投資全球水資源的ETF：Invesco Global Water ETF (PIO)。PIO與CGW最大差別在於，前者以流動性多寡決定在ETF內的權重比例；CGW則是市值大小決定權重。PIO的缺點是管理資產只有1.6億美元，有結束的風險。第三隻介紹ETF產品為：Invesco Water Resources ETF (PHO)。PHO同樣是以流動性決定權重，但只會投資美國公司。

全球首隻寵物護理ETF面世

現代人對寵物態度已去到一個極致程度。在美國，平均十個家庭，有七個擁有寵物，比例多於擁有孩子的家庭。做寵物好過做人？這是言人人殊，但調查發現，有95%寵物主人表示，對待這些貓咪狗仔，猶如家庭成員，所以願意花錢在他們身上。寵物美容、寵物玩具、寵物醫療已經算是指定開銷，寵物保險已逐漸大行其道，去年保費超過10億美元。

寵物生意是一個朝陽行業。由於家庭寵物數目增多，而且一隻寵物的花費開銷金額愈來愈高昂，ETF發行商ProShares指出，全球寵物護理行業規模有望由2016年1320億美元，增加至2025年的

2030億美元。雖然這個行業談不上屬於高增長，但勝在穩定成長，更重要的是，趨勢不會逆轉向下。

既然「做隻貓，做隻狗，不做情人，做隻寵物至少可愛迷人」，ProShares11月初發行針對寵物護理的ETF：ProShares Pet Care ETF (PAWZ)。PAWZ管理費率為0.5%，屬於合理，但管理資產非常低，只有1.5萬美元，投資者適宜待PAWZ有過億美元資產，才考慮投資。PAWZ其他資料方面，現時持有24隻股份，市盈率24倍。雖然發行商企圖在全球揀股，但58%比重為美國公司，英國公司佔19%。

芬蘭學生「廚房教室」學習家庭經濟課



校長爸爸教理財

關顯彬

烹飪、家務、理財，你敢讓孩子上這樣的課嗎？學煮飯？學做家務？學經濟理財？究竟這是什麼課程？原來這是芬蘭教育高小至初中開始「家庭經濟課」的三大主題了，當中讓我們深刻認識到芬蘭的教育理念，那就是堅持讓學生在體驗式場景中學習抽象的理論概念，讓學生真正從「中學」。這對香港的家長和學生有什麼重要的啟示？

其實這門課跟經濟學沒有直接關係，它本是一門生活教育課，目的是讓孩子從中掌握做飯、做家務、家庭理財三方面日常生活

技能，學好這些技能，一方面讓自己學會獨立生活，另一方面能夠令環境可持續化。

第一項技能先是「學煮飯」，分烹飪和烘焙兩類。學生不僅要學食物烹飪、烘焙的知識和技能，如準備食材、讀懂食譜、識別食物的營養成分、使用烤箱做飯等；還要學飲食文化，如食品安全、食物鏈、飲食文化與宗教等；以及如何正確地擺放餐具、餐巾紙和杯子等。在實踐操作中，逐漸學習食物知識和飲食文化。沒想到，做飯這件小事，竟成了芬蘭人培養學生創造力和想像力的場地。

為了給學生提供學習的真實環境，每所學校都設有「廚房教室」。早上的第一、二節學生不是上學術理論課，卻先做飯。課堂

做的飯菜，就是做自己當天要吃的午餐，很有意思。

第二項生活技能則是「做家務」。家庭經濟學課可不僅僅是教會小孩做家務，更是通過家務讓學生養成可持續的生活習慣。在這門課的薰陶下，孩子養成了及時清理廚具的習慣，會自己用洗碗機洗刷一家的餐具，還知道怎樣手洗餐具最節約用水；也具備了環保意識，懂得珍惜食物、垃圾分類；同時，還能讀懂衣服上面的洗滌說明，更有效的使用洗衣機。

第三項生活技能則是「做家庭理財」。那項技能可謂用意深遠：通過這些深度參與的家務活動，讓孩子全面了解家庭消費的結構，如何用有限的金錢，規劃、分配、安排

家庭生活，讓孩子從小具有消費意識和理財能力，從而培養孩子財務智慧。

全面了解家庭消費結構

芬蘭家長每個月都會給孩子「生活費」，有的家庭是每周分發。如果他們照顧好弟弟妹妹，或者主動在家做清潔，還能賺錢。

例：一對父母有五個孩子。當從孩子10歲以後，跟他們討論自己的工資，買食物需要多少錢，送弟弟妹妹去幼兒園需要多少錢，還能有多少錢用在興趣愛好上。這樣孩子就能全面了解家庭消費的結構。

學校老師還會教導學生廣告是如何影響自己購物，怎樣更好的利用互聯網做一個理性的消費者。以免被廣告欺騙，買自己不需

要的東西。

最後，學生作為家庭消費者，從初中開始認識一個家庭的收入、預算、支出，有利於引導學生正確使用金錢、有理財儲蓄的能力。同時，如何用適當的錢購買既具有實用價值又有美感設計的物品才能讓生活可持續發展，真是一門相當實用的課程。

芬蘭學生透過「廚房教室」，親身體驗、去認識、去掌握烹飪、家務及家庭理財。在學習過程中，他們充分獲得生活本能與自我管理能力的提升，讓學生的生命獲得全面發展。

（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）