



▲Wai-Mart是基金最喜歡的股票之一，今年以來漲幅超過20%

今年主要基金類別表現

較弱表現			較強表現		
基金類別	三個月	年初至今	基金類別	三個月	年初至今
農產品	-0.86%	-3.88%	中國A股	-2.33%	+30.05%
韓國股票	-6.89%	-2.21%	俄羅斯股票	+14.28%	+28.18%
人民幣債券（在岸）	-1.42%	+1.66%	瑞士中小型股	+6.17%	+22.69%
美元多元化債券（短期）	+0.98%	+2.14%	美國大型增長型股	+4.56%	+22.47%
環球通脹掛鈎債券	+2.80%	+2.61%	新興歐洲股票	+10.86%	+21.61%
環球債券	+2.90%	+2.77%	歐洲大型增長型股	+5.62%	+20.69%
港元債券	+1.45%	+2.79%	美國中型股	+3.85%	+20.62%
歐元政府債券	+3.95%	+3.53%	環球大型增長型股	+4.25%	+20.20%
土耳其股票	+5.99%	+3.60%	美國大型均衡型股	+3.58%	+18.95%
歐洲債券	+3.05%	+3.75%	金磚四國股票	+3.92%	+18.60%

備註：數據截至7月4日

環球股債組合年複合回報僅4%

過去兩期先後介紹環球股票、債券ETF。本周將探討利用這些ETF產品執行「長短腳策略」的效益。環球股票ETF部分，以Vanguard Total WorldStock ETF（VT）及iShares MSCI ACWI ETF（ACWI）作為模擬組合股票部分。環球債券ETF部分，以Fidelity Total Bond ETF（FBND）、Vanguard Total International Bond ETF（BNDX）。這四隻會模擬四個組合，比對各組合表現，結果發現回報最高與回報最低的，差距僅0.44個百分點。由此可見，各模擬組合的收益差異並不大，但對比美國股債ETF組合表現，後者則勝一籌。



悠閒理財

大公報記者 劉鎮豪

本欄會介紹三隻較受市場歡迎的環球股票ETF，除VT、ACWI外，還包括iShares MSCI World ETF（URTH），三隻ETF回報相若。這裏沒有選擇URTH作為模擬組合，主要有兩個考慮其發行時間較短，可比較年份只有6年；VT、ACWI發行時間則有10年。相同道理，上期介紹的四隻債券ETF：FBND、BNDX、SPR DoubleLine Total ReturnTactica IETF(TOTL)及iSares Core International Aggregate Bond ETF(IAGG)，TOTL、IAGG皆在2015年發行，可參考時間太短。因此，模擬組合納入FBND、BNDX。

模擬組合一：債券部分為BNDX，佔組合比重40%；股票部分為ACWI，佔組合比重60%。假設在2015年初以100美元本金投入「模擬組合一」，BNDX當年回報為正1.19%，投入40美元，到2015年底本利和為40.48美元。ACWI當年回報為負2.21%，投入60美元，到2015年底本利和為58.67美元，虧蝕1.33美元。因此，「模擬組合一」於2015年底本利和為99.15美元，虧損0.85美元。

「模擬組合一」經過再平衡後，在2016年投入39.66美元買入BNDX，投入59.49美元買入ACWI。BNDX、ACWI於2016年回報分別為正4.61%、正8.4%，結果到2016年底，「模擬組合一」本利和為105.98美元，賺5.98美元。如是者再平衡，到2017年底「模擬組合一」本利和為122.46美元；到2018年「模擬組合一」本利和為117.14美元。換言之，2015年至2018年間累積回報為17.14%，年複合回報4.03%，以有限參考數據來看，這並不適合作為退休投資組合，因為落後於生活開支漲幅。

「模擬組合二」：債券部分同樣為BNDX，佔組合比重40%；股票部分則為VT，佔組合比重60%。假設在

2015年初以100美元本金投入「模擬組合二」，2015年至2018年間，本利和分別為99.36美元、106.26美元、122.9美元、117.08美元。四年間累積回報為17.08%，年複合回報4.02%。

「模擬組合三」：債券部分同樣為FBND，佔組合比重40%；股票部分則為ACWI，佔組合比重60%。假設在2015年初以100美元本金投入「模擬組合三」，2015年至2018年間，本利和分別為99.07美元、106.73美元、123.82美元、116.76美元。四年間回報為16.76%，年複合回報3.95%。

「模擬組合四」：債券部分同樣為FBND，佔組合比重40%；股票部分則為VT，佔組合比重60%。假設在2015年初以100美元本金投入「模擬組合四」，2015年至2018年間，本利和分別為99.28美元、107.02美元、124.26美元、116.7美元。四年間回報16.7%，年複合回報3.93%。

以上可見，「模擬組合一」表現最佳（17.14%），「模擬組合四」表現最落後（16.7%），可是兩者差距僅0.44個百分點。值得注意的是，若觀察2015年至2017年間，「模擬組合一」回報為122.46美元，「模擬組合四」



▲美國股債模擬組合似乎優於國際股債模擬組合

回報為124.26美元，是四個組合中表現最佳，與前者回報率差距達1.8個百分點。因此，這裏無法獲知上述四個模擬組合中，哪一個表現最標青。

補充一點。本欄曾經以美國債券ETF：iShares 20+ Year Treasury Bond ETF（TLT）、美國股票ETF：iShares Core S&P 500 ETF（IVV）作模擬測試（下稱組合A）。組合A於2015年至2017年間回報為125.84美元，於2015年至2018年間的回報為121.64美元，年複合回報5.02%。美國股債模擬組合似乎優於國際股債模擬組合，可惜可比較時間太短，回報表現有可能出現變化。

五種基本組合表現	
年份	本利和（美元）
BNDX/ACWI組合	
2015	99.15
2016	105.98
2017	122.46
2018	117.14
BNDX/VT組合	
2015	99.36
2016	106.26
2017	122.90
2018	117.08
FBND/ACWI組合	
2015	99.07
2016	106.73
2017	123.82
2018	116.76
FBND/VT組合	
2015	99.28
2016	107.02
2017	124.26
2018	116.70
TLT/IVV組合	
2015	100.05
2016	107.81
2017	125.84
2018	121.64



◀有些環球股債組合，不適合作為退休投資組合，因為回報落後於生活開支漲幅



ETF市場快訊

ESG風險與回報不相稱

良心投資是近年市場參與者最大醒覺。正因如此，ESG（Environmental, Social and Governance）相關產品如雨後春筍般出現。MSCI明晟最新推出MSCI Climate Change Index。投資者在做好世界公民的同時，最好預期管理，了解ESG產品的回報表現。早前有研究機構進行調查，在追蹤發行時間有10年或以上的148隻美國ESG相關互惠基金，發現到這些互惠基金平均年回報為8.19%，相對標普500指數的回報為13.95%；兩者差距達到5.76個百分點。

「平均數」有可能存在誤導成分，所以統計有多少互惠基金能夠跑贏標普500指數；發現只有10隻互惠基金能夠打敗標普500指數，即只有

7%跑贏大市。

當然，投資者持有ESG絕非因為尋求回報，否則可以購買增長基金。除回報外，投資者也要注意單位價格的波動性風險。因為被追蹤的ESG基金的年均標準差為12.81，即在平均每年有68%概率單位價值升幅在21%以內，及／或跌幅在負4.62%以內。

分析員往往把傳統基金跑輸大市情況，歸因於基金收費問題。調整顯示，ESG基金平均費用率0.97%，標普500指數基金平均費用率0.06%。最低收費15隻ESG基金的年均回報為9.66%，而最低收費的8隻ESG基金的年均回報為11.85%。至於最高收費15隻基金的年均回報為6.5%。

可再生能源ETF上落波幅嚇人

雖然研究指出，ESG互惠基金普遍跑輸大市，但可再生能源ETF今年以來表現亮麗。以Invesco Solar ETF（TAN）為例，今年上半年單位價格上升52.4%，相比標普500指數同期回報+17.3%，差距35.1個百分點。TAN並非異例，Invesco WilderHill Clean Energy ETF（PBW）、SPDR Kensho Clean Power ETF（CNRG）上半年分別錄得+39.6%、+33.5%的回報。

當然，這些可再生能源ETF在上半年的回報，並不預示下半年同樣有這樣無敵表現。倘若投資者想「博一鋪」，請先翻查它們往績表現，否則隨時被嚇暈。以TAN為例，2016年至2018年間

表現分別為-43.2%、+54.3%、-25.6%，這樣的波幅未算嚇人，2013年回報更達到+127.9%。如此大上大落，許多投資者分分钟被震出局。PBW單位價格同樣波動，2016年至2018年表現為-20.3%、+39.9%、-14.11%，而2013年為+60.5%。

個別研究機構批評傳統基金收費過高，降低基金回報。上述三隻ETF費用率介乎0.45%至0.7%，尚算公道，對它們表現的蠶食是微不足道。不過，相對於iShares Core S&P 500 ETF（IVV）等主流ETF費用率少於0.1%，這三隻ETF的收費確實偏高。

如何為孩子選擇保單



校長爸爸教理財

關顯彬

天下父母都疼愛自己的孩子，經常給孩子買衣服、玩具等，究竟有什麼東西既可以為自己，同時表達對他們的愛意呢？

孩子的健康和教育是父母們最關切的問題，所以為孩子選購一份全備的保險及教育基金，為孩子建構一個安全保障的未

來及教育準備，可算是現今父母一種「甜蜜的負擔」。給孩子添購較完整的保單，不妨參考以下三個步驟：

步驟一：先買齊三種醫療險

筆者認為醫療險是父母最應該優先幫小孩購買的險種，完整的醫療險包括按日型或實支實付型住院醫療險、防癌險、重大疾病保險，預算有限的父母可以分批投保。其中，住院醫療險的保障內容最好要有日額給付以及實支實付兩種，這樣保障比較全面，再不然也可以考慮購買依照住院天數計算或實支實付二擇一的住院醫療

保險，彈性較大。

至於重大疾病險的基本額度，建議要有足夠應付重大疾病初期的龐大花費。不過，先天疾病一般醫療險是不會賠償的，因為一般醫療險都是小孩出生後才投保，而先天疾病並不屬於一般醫療險的保障範圍，如果父母親擔心小孩不幸患上先天疾病造成家庭經濟沉重負擔，建議母親可以在懷孕前投保婦嬰險。

步驟二：加買意外保險

一般孩子都因種種原因都會出現意外，而帶來沉重的醫療負擔，所以要加買意

外保險，縱使身故賠償，但仍有多次醫療、殘廢等支付額。據統計，由於孩子發生意外的機率逐漸提高，所以要加強意外險，而且要加保意外醫療險，這樣搭配一般的醫療險，萬一孩子意外受傷，保障才會更全面。

步驟三：趁早買教育儲蓄基金

在保障方面規劃妥當後，父母在小孩出生後應該考慮作教育基金。雖然現時香港推行十五年免費教育，但從小為孩子作大學經費儲蓄，一方面教導孩子亦為自己將來讀大學參與儲蓄而付出個人責任，另

一方面可以有較長時間做準備，攤分金額。如果預算有限，父母可以買投資型保單，繳費門檻比較低，也可選擇有壽險形式的儲蓄計劃。

最後提醒父母們亦要顧及自己個人保險的安排，因為我們是唯一家庭中的「工作支柱」，不能出現失金錢及失健康的「雙失」情況呢！

（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）