

今年表現最佳20隻ETF一覽

產品名稱	年初至今回報	產品名稱	年初至今回報
Aberdeen Standard Physical Palladium Shares ETF (PALL)	39.62%	MicroSectors FANG+ ETN (FNGS)	21.55%
Invesco Solar ETF (TAN)	32.37%	ARK Web x.0 ETF (ARKW)	21.41%
ProShares UltraShort Bloomberg Crude Oil (SCO)	28.40%	SPDR S&P Kensho Clean Power ETF (CNRG)	20.44%
ProShares UltraShort Bloomberg Natural Gas (KOLD)	27.75%	DB Crude Oil Double Short ETN (DTO)	20.26%
ALPS Clean Energy ETF (ACES)	27.36%	Global X Lithium ETF (LIT)	20.19%
Invesco WilderHill Clean Energy ETF (PBW)	26.99%	iShares Global Clean Energy ETF (ICLN)	20.09%
ProShares UltraPro QQQ (TQQQ)	24.95%	ProShares Ultra 20+ Year Treasury (UBT)	19.39%
ProShares Ultra Short Oil & Gas (DUG)	23.54%	ARK Innovation ETF (ARKK)	17.10%
First Trust NASDAQ Clean Edge Green Energy Index Fund (QCLN)	22.46%	Invesco Global Clean Energy ETF (PBD)	17.06%
ProShares UltraShort MSCI Brazil (BZQ)	22.07%	ProShares Ultra Utilities (UPW)	16.83%

資料來源：ETFdb.com



跟投資巨人押注新興市場ETF

全球最大對沖基金橋水（Bridgewater）去年第四季度大手減持Vanguard FTSE Emerging Markets ETF (VWO)等三隻新興市場股票ETF，但增持中國、印度等新興國家股票ETF。總括而言，新興市場資產佔有橋水的投資組合比重仍然較吃重。由此可見，對於一個整全的投資組合而言，新興市場資產絕不是可有可無的部位。故此，投資者不妨跟隨巨人的行蹤，為投資組合增添新興市場股票ETF資產。

資金桶系列⑥

大公報記者 劉鑑豪

新興市場中產階級崛起，意味着消費能力愈來愈高，所以機構投資者往往會長期押注新興市場資產，橋水亦不例外。翻查資料，橋水去年第四季度調整其新興市場股票資產倉位，減持VWO、iShares Core MSCI Emerging Markets ETF (IEMG)、iShares MSCI Emerging Markets ETF (EEM)。回籠資金則換馬至美國金融股，如摩根大通銀行、美國銀行及花旗集團等，亦增持中國、印度、墨西哥等國家股票ETF。經過這次調倉後，新興市場倉位佔比仍然吃重。通過這位投資巨人的手影，投資者應該理解到新興市場資產並不是「可做可不做」的配置選擇。

橋水重手買大中華ETF

VWO是橋水旗下基金第二大倉位，持倉價值約10.8億美元，僅次於頭號倉位的SPDR S&P 500 (SPY)，後者持倉價值約23.6億美元。VWO有什麼特別地方？VWO是市場歷史最悠久的新興市場股票ETF之一，早於2005年發行；憑藉先發優勢，加上收費便宜，現時管理規模達到870億美元。VWO持有新興市場股票數目約5070隻。按地區而言，中國內地、中國台灣佔基金組合比重為35%、15%；VWO原本已重倉大中華股票，但橋水仍然嫌比重不夠，故減持VWO，直接換馬至三隻大中華股票ETF：iShares China Large-Cap ETF (FXI)、iShares MSCI China ETF (MCHI)，及iShares MSCI Taiwan ETF (EWT)。

雖然VWO獲得最多投資者認同（因其管理資產最多），但回報表現普通：於2006年至2019年間總回報110%，年複合增長率5.44%；撇除2008年、2009年風風火火的年份，於2010年至2019年間總回報40%，年複合增長率3.45%。

另一隻遭橋水減持的EEM，於2003年發行，2004年至2019年間總回報236%，年複合增長率7.87%，回報看似理想。不過，投資者若在2010年初入市的話，就難免對回報感到失望。EEM於2010年至2019年間總回報32%，年複

合增長率只有2.85%。EEM另一項缺點是收費偏高，費用率0.68%，高於VWO的0.12%。

IEMG費用率僅0.14%

IEMG與EEM可說是姊妹產品，同樣由安碩發行，但發行時間相差約十年。IEMG於2012年發行，於2013年至2019年間總回報於24%，年複合增長率3.17%，與EEM表現同樣令人失望。IEMG相比EEM最大優點是收費較低，費用率只有0.14%。此外，兩者另一項差異在於，IEMG包含市值規模較小的公司。

上期比拼7隻ETF表現，當中以SPDR Portfolio Emerging Markets ETF (SPEM)回報最理想。另一隻回報較突出的是Schwab Emerging Markets Equity ETF (SCHE)。SCHE於2010年發行，費用率低至0.13%。於2011年至2019年間，SCHE的回報為19%，VWO、EEM同樣回報為18%、11%。有見於2011年爆發歐債危機，拖累新興市場股市表現。在撇除2011年後，SCHE、VWO、EEM於2012年至2019年回報分別為48%、45%、40%；此段期間，SCHE的年複合回報為5.05%，VWO、EEM年複合回報為4.77%、4.37%。



▲新興市場資產在橋水的投資組合中的佔比仍較吃重



◆全球最大對沖基金橋水重手買大中華ETF

資料圖片

新興市場股票ETF簡介

分項	VWO	IEMG	EEM	SPEM	SCHE
管理資產（億美元）	885.5	595.8	286.9	39.3	65.1
費用率	0.12%	0.14%	0.68%	0.11%	0.13%
年均回報率					
3年	6.52%	6.73%	6.54%	7.56%	7.12%
5年	3.89%	4.14%	3.83%	4.45%	4.21%
10年	3.59%	NIL	3.08%	4.09%	3.60%
主要持股地區分布					
配置比重	中國內地 (35.80%)	中國內地 (32.33%)	中國香港 (27.54%)	中國香港 (27.67%)	中國香港 (30.43%)
	中國台灣 (14.90%)	中國台灣 (12.40%)	中國台灣 (11.77%)	中國台灣 (13.79%)	中國台灣 (13.38%)
	印度 (10.80%)	韓國 (11.99%)	韓國 (11.58%)	印度 (11.93%)	印度 (11.06%)
	巴西 (8.20%)	印度 (9.07%)	印度 (9.13%)	中國內地 (8.25%)	巴西 (8.56%)
	南非 (5.30%)	巴西 (7.58%)	巴西 (7.15%)	巴西 (7.71%)	中國內地 (5.93%)

註：Vanguard FTSE Emerging Markets ETF (VWO)、iShares Core MSCI Emerging Markets ETF (IEMG)、iShares MSCI Emerging Markets ETF (EEM)、SPDR Portfolio Emerging Markets ETF (SPEM)、Schwab Emerging Markets Equity ETF (SCHE)

林業股ETF風險回報不相稱

ETF市場快訊

提起林業股，香港投資者可能想起一句歌詞「小生小生怕怕囉……」，因為過去多隻在港掛牌的林業股讓許多投資者「中伏」。

在包羅萬有的ETF世界，大家自然可以找到林業股ETF蹤影，例如iShares Global Timber & Forestry ETF (WOOD)、Invesco MSCI Global Timber ETF (CUT)。

不過，這兩隻林業股ETF持有的公司，並不限於林業股，也包含紙業公

司。以WOOD為例，它除持有林業公司，也有林木產品公司、紙業公司、紙張包裝公司等等。

雖然市場上林業股ETF的數目寥寥可數，但上述兩隻ETF所管理資產規模並不多，WOOD僅約2.45億美元，CUT更低至1.25億美元。以CUT的「身量」，存在被回收的風險：倘若投資者買入後，單位價格「潛水」，一旦遇到發行人提出收回產品，投資者就會蒙受損失。

大家最關心的基金回報。WOOD的3、5、10年年均回報為6.5%、

4.8%、7.4%；CUT的3、5、10年年均回報為4%、3.9%、7.1%。它們的回報是高是低？

追蹤標普500指數的SPDR S&P 500 ETF Trust (SPY)，3、5、10年年均回報為14.4%、12.2%、13.8%。

再看看量度風險回報的夏普比率，WOOD的3、5、10年比率為0.34、0.29、0.46；CUT為0.22、0.24、0.44；SPY為1.04、0.95、1.07。夏普比率愈高者愈佳，兩者林業股明顯給SPY比下去了，風險回報不相稱。

綠色理財：家居節能慳錢攻略(二)

些習慣能讓我們累積更多財富。

一般來說，現今在家居生活中，我們消耗電源之能量分布如下：

- 空調（冷氣）：22%
- 熱水（電／燃氣）：28%
- 烹食（電／燃氣）：19%
- 照明：11%
- 冷藏（雪櫃）：10%
- 其他電器用品：18%

按以上比例，讓我們提出一些我們較容易忽略家居節約電源的方法：

- 1、關掉家中所有備用狀態的電器

很多家居電器經常都處在備用狀態

，這仍然是耗電中（例如：電腦整晚長

開作備用可足令一個微波爐開動三次）

。避免把電視機放置於潮濕、多塵、高溫或陽光直射的位置，可以增加其耐用性。

2、將電器放置於遠離熱源位置

尤其是冷氣機及雪櫃，應避免讓陽光直射或靠近煮食爐旁。雪櫃背後最少預留4厘米空間散熱，因為熱能會縮短電器壽命及浪費能源。

感到悶熱時，首先選擇使用風扇，其耗電量比空調少近數十倍。把冷氣溫度調至26度以上，配合風扇改善通風，

亦可在較高溫環境保持身心舒暢。

3、選用慳電電器

盡量先考慮選購附有能源效益標籤之電器貨品。能源效益標籤的級別由1-5級，「1」級代表效能愈高（即愈慳電）

，多採用慳電膽代替一般鎢絲燈泡，可節省能源及電費，多達10倍，而光亮度並無多大分別，所以把鎢絲燈泡更換為慳電膽。每更換1個慳電膽，一年可減排近0.1噸CO₂。

4、多用手動或天然方法而放棄電動工具

多配合自然陽光，調整傢俬擺放位

置。洗頭後，以自然風吹乾頭髮，少用

吹髮器。平時多用掃帚，放棄使用吸塵器。利用天然涼風或日曬乾衣物，減少使用乾衣機。

以上簡單易做的家居節能的慳電方法，不單是為了愛護環境、借用地球資源，更為「綠色理財」中達成慳電的任務。

為了市民更能投入節能的慳電的環保生活，中電已經提供全方位家居用電節能服務，大家不妨上網查閱。

（作者為前任小學校長、現任財商教育學院課程及培訓總監及華人家族傳承研究所研究員）



美國理財專家湯瑪斯·史丹利（Thomas J. Stanley）曾調查過上萬名百萬富翁，其中的84%都是從儲蓄及節省金錢開始的，這當中約70%的大富翁都十分注重日常生活節省資源措施，他們都認為這是有效的理財及創富之道。因為理財不僅是投資，更是循序漸進地培養「賺錢、存錢、省錢」的習慣，這