

▲ESG股票ETF公司着重環保、社會責任及企業網絡圖片



主要港股MPF年初至今表現

Table showing performance of major Hong Kong MPF funds from the start of the year. Columns include 'Performance Best' and 'Performance Worst', with sub-columns for 'Product', 'Year-to-date', and '12 months'.

大公報整理

股災當前 價值型美股ETF不抗跌

收息股不派股息，被視為具抗跌力的股票ETF（交易所交易基金）遇到股災時跑輸大市，遇到這種滑稽情況，投資者難免覺得受騙。傳統被視為具抵禦股市波動的價值型股票ETF、ESG股票ETF、優質股ETF，經過早前美股崩盤的測試，見到價值型股票ETF回調幅度竟然大於美股指數，而價值型股票ETF、ESG股票ETF抗跌效用則因「產品」而異。因此，投資者在買入上述因子的ETF時，應該仔細挑選，以免升市時跑輸大盤，跌市時又墊底。

抗跌股票ETF系列②

大公報記者 劉鑛豪

環球股市近期走勢猶如「過山車」，心靈脆弱的投資者可能晝夜記掛持有組合的盈虧。有見及此，理財專家遂推薦ESG股票ETF，因為着重環保、社會責任及企業管治的公司，在付出額外成本的同时，可換取長期利潤，兼且「附送」抵禦波動的裨益。ESG因子抗跌效用如何？以下將測試三隻ESG美股ETF績效：iShares MSCI USA ESG Select ETF (SUSA)、SPDR S&P 500 Fossil Fuel Reserves Free ETF (SPYX)、Global X S&P 500 Catholic Values ETF (CATH)。

ESG ETF抗跌力強

這裏先選取近期美股跌幅較大的交易時段，3月9日、11日、12日、16日，以及3月份第二至第四周。【附表一】列出道瓊斯指數（下稱道指）、標普500指數（下稱標指）及羅素3000指數（下稱羅素指數）在這些時段的表現。【附表二】、【附表三】、【附表四】為不同因子ETF於各時段的表現，附表內被標註顏色部分，為有關ETF至少跑贏兩個美股指數，ETF被標註顏色部分愈多，顯示在今次美股震盪市況中，具有抗跌能力。

按【附表二】所見，CATH於3月12日、16日，及3月第三周跑贏大市，即跌幅小於美股三大指數。SUSA及SPYX表現就更加優秀，3月9日、11日、16日，以及3月第二、第三周跑贏大市。在三隻ESG美股ETF中，SUSA的抗跌能力最強；難得的是，當美股在3月第四周反彈時，雖然SUSA跑輸道指、羅素指數，但跑贏標指及其他兩隻ESG美股ETF。再觀察夏普比率了解它們的風險回報。ETF的3年夏普比率，倍數愈高者愈佳，CATH、SUSA及SPYX分別為0.28、0.31、0.33。總結，SUSA、

SPYX在抗波動及風險回報都不相伯仲。

ESG因子的風險回報效益近年愈來愈受到機構投資者肯定。法盛投資管理最新訪問全球超過400名基金投資人，發現有22%受訪者表示，在作出投資決定時納入ESG因子，主要是想降低「頭條風險（headline risk）」；21%受訪者表示，主要是想提高經調整風險回報；19%表示，主要是想加強分散投資效用。大家可能對「頭條風險」詞彙比較陌生，它是指能夠影響股市表現的新聞標題或故事。

【附表三】選出4隻優質美股ETF：FlexShares Quality Dividend Index Fund (QDF)、Invesco S&P 500 Quality ETF (SPHQ)、iShares Edge MSCI USA Quality Factor ETF (QUAL)及WisdomTree US Quality Dividend Growth Fund (DGRW)。

擇優選優質美股ETF

附表所見，除QDF外，其他三隻ETF的抗波功能不俗。4隻ETF的3年夏普比率，QDF、SPHQ、QUAL、DGRW分別為-0.7、0.29、0.32、0.31。總結，QDF的風險回報是負數，表現令人失望，而SPHQ、QUAL及DGRW均屬於可選產品。

【附表四】列出3隻價值美股ETF：Vanguard Value Index Fund ETF Shares (VTV)、iShares S&P 500 Value ETF (IVE)、Schwab U.S. Large-Cap Value ETF (SCHV)。附表所見，價值美股ETF的並不具備抗跌力，它們的3年夏普比率0、-0.02、-0.08。總結，單單以風險回報角度，投資者應該考慮避開價值美股ETF。

【附表一】美股指數個別時段表現

Table showing performance of major US indices (Dow Jones, S&P 500, Russell 3000) during specific periods in March.

【附表二】ESG美股ETF表現

Table showing performance of ESG-focused US ETFs (CATH, SUSA, SPYX) during specific periods in March.

【附表三】優質美股ETF表現

Table showing performance of high-quality US ETFs (QDF, SPHQ, QUAL, DGRW) during specific periods in March.

【附表四】價值美股ETF表現

Table showing performance of value US ETFs (VTV, IVE, SCHV) during specific periods in March.

大公報整理

鎖定升跌幅 Buffer ETF應對波動市

ETF市場快訊

美股由上月的低位極速反彈，投資者面對兩難：現價入市又怕接火棒，繼續靠邊站，又怕錯過往後大市升幅。美國投資銀行家自然體會到散户忐忑心情，所以五花八門的金融產品就應運而生。美國金融公司Innovator Capital Management於2018年8月推出創新ETF產品，並以「Buffer」及「Defined Outcome」作為品牌。Innovator的產品特色是設定最多盈利及最大虧損。以Innovator S&P 500 Power Buffer ETF (PJUL)為例，

PJUL跟蹤S&P 500 Price Return Index，若投資者在每個「outcome period（今期由2019年7月1日至2020年6月30日）」持有該ETF，並在末期沽出，最大回報（扣除管理費前）為8.88%，最大虧損是15%。再了解PJUL的往績。PJUL在2018年8月8日上市，直至2019年6月30日止的「outcome period」，扣除管理費後的回報為2.38%，標普500指數（下稱）同期回報為2.91%。同樣受關注的波幅率，PJUL為8.5%，而標指則為16.1%。再看看早輪跌市時的表現，標指由2月19日3386點跌至2237點（跌幅33.9%

），再反彈至上周二（4月7日）的2659點（漲幅18.8%）。PJUL於上述兩個時段的表現分別是，跌幅18.1%、升幅10.9%。除PJUL，Innovator剛在4月份推出兩隻類似產品，Innovator Nasdaq-100 Power Buffer ETF (NAPR)及Innovator Russell 2000 Power Buffer ETF (KAPR)，分別追蹤納斯達克指數及羅素2000指數。「outcome period」同樣由今年4月1日至明年3月31日，兩隻產品最大虧損為15%；NAPR最大回報為15.06%，KAPR最大回報為17.95%。

綠色理財：吃得健康(五)



校長爸爸理財 關顯彬

新冠肺炎疫情迫使人類回歸基本生活，在避疫的生活中相信最多人關注的是如何「吃得健康」。

食物是人類維持生命的必需品。幾千年來，食物的生產及消費一直保持着良好的生態環境，一直吃天然、新鮮的食物，幾千年以來並未造成污染。自五十年代後期，人類就開始在食物中大量加入化學物質，令人體內漸漸積存超過500多種以前仍未發明的化學品。無論在

食物的培植期，以至食物的保鮮、貯藏及烹調方法中，都不斷使用合成物質，情況嚴重至失控地步。

中國人民以食為先，為了迎合口腹之慾，無良的食物生產商都不理會後果，務求提高營業利潤，不惜在食物中加上或多或少的添加劑，藉以提升或保持食物的質素及外觀，吸引顧客購買。到了今天，人類才開始注重「吃得健康」以及營養，少糖、鹽、油已經成為最佳的烹調方法，讓筆者嘗試提供一些省錢綠色飲食方法，亦可以達到吃得健康的原則：

1、減少進食肉類

減少吃肉確有好處，除了肉類的價格較昂貴，也可避免吸收不必要的荷爾蒙。就算要吃，也可減少每周吃肉次數。另外選擇吃家禽或豬肉多於吃牛肉及羊肉較環保，因為需要的飼料和水分都較少。

2、減少煮「老火湯」或「燜燉」食物

這些煮食方法消耗大量能源。我們不妨考慮採用真空煲或高速煮食用具，或利用簡單烹調方法，都能節省能源、時間，甚至金錢。

3、多在家用膳

外出用膳的食物較為油膩和多味精，對身體無益，而且浪費不必要的開支

，也浪費時間。相反在家用膳，吃得有益，也不會容易浪費食物（特別吃自助餐）。

4、自備餐盒及水壺

帶孩子外出前，父母可自製餐盒、水壺及小毛巾等環保物品，減少在外進食次數，也節省金錢。

5、少吃加工和包裝食品

很多零食及急凍食品含有不同組合的有害物質（例如：防腐劑、人工色素、調味料或反式脂肪）。為了節省成本，食物生產商於各地搜羅最便宜的材料製造食品，因此在運輸、烹煮、雪藏、包裝等程序耗費大量能源，

也浪費金錢進行不必要步驟。

6、少用即棄食具

所有食肆都利用紙製及塑膠盛器處理外賣食物，背後製造大量廢物。若我們能自備餐具或進行堂食，就可以節省外賣成本，減少消耗即用即棄的紙製及塑膠等盛器，等於省錢。

當然，吃得健康確能有助孩子發育及成長，在學業發展上也有幫助，身體健壯自然減少患病機會，節省看病的費用也是理財之道呢！

（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院士）