



▲美國科技巨企獨大，單蘋果公司的市值相當於羅素2000指數總市值

過去六個月主要ETF表現

最佳回報ETF		
基金名稱	1個月回報	3個月回報
標普印度指數ETF (02836)	▲113.0%	▲140.9%
新華富時中國25 (03007)	▲111.5%	▲125.3%
三星中證中國龍網 (02812)	▲16.6%	▲42.7%
GlobalX中國消費龍頭品牌 (02806)	▲14.7%	▲42.2%
GlobalX中國雲端運算 (02826)	▲6.6%	▲41.5%
GlobalX中國潔淨能源 (09809)	▲8.0%	▲41.2%
中金金瑞中網 (09186)	▲11.0%	▲37.2%
標新經濟50 (03182)	▲14.4%	▲36.3%
日興環球聯網 (03072)	▲11.8%	▲34.6%
南方東英中國創業板 (03147)	▲1.3%	▲34.1%

最落後ETF		
基金名稱	1個月回報	3個月回報
BMO香港銀行股 (03143)	▼5.3%	▼8.6%
MSCI泰國總回報淨值指數 (03092)	▼1.4%	▼5.7%
中國平安CSI香港高息股 (03070)	▼1.1%	▼2.2%
MSCI俄羅斯權重上限指數 (03027)	▲0.2%	▼1.8%
Premia MSCI越南 (02804)	▲8.5%	▼0.6%
價值中國ETF (03046)	▼1.4%	0%
Premia 美國國庫浮息票據 (03077)	▲0.01%	▲0.03%
南方東英港元貨幣市場 (03053)	▲0.04%	▲0.15%
新興東盟 (02810)	▼0.06%	▲0.19%
工銀中金美元貨幣市場 (03011)	▲0.08%	▲0.25%

數字截至9月2日

資料來源：Morningstar

分散持有科技股也有驚喜

上期介紹的美國科技股ETF存在一個共通點，即持股集中度偏高，10大持有股份佔產品的組合比重皆超50%，有違投資基金的本意：即分散投資。若果大家希望做到分散投資，當然不乏選擇，如First Trust NASDAQ 100 Technology (QTEC)，其10大重仓僅佔組合比重不到30%，而FAAMG中，僅持有蘋果公司。雖然欠缺科技巨企，其回報表現絕對有驚喜。另外，今期亦會介紹環球科技股ETF產品。

美國科技股ETF系列二

大公報記者 劉鑽豪

美國科技巨企獨大，單一隻蘋果公司的市值相當於以小型股為主的羅素2000指數總市值。因此，個別基金按照股份市值來制訂組合持倉比重時，這些科技巨頭便佔據組合極高權重。以Technology Select Sector SPDR Fund (XLK) 為例，10大持有便佔到組合比重的70%，其間蘋果公司、微軟的權重分別達到25%、20%。持股「倒理一邊」的好處是，讓投資者盡享科技巨企股價升勢，但也是缺點，因為科技巨企股價一旦回落，基金價格也會大幅下挫。

QTEC五年複合增長率19.2%

因應市場對分散投資的需要，基金發行商遂推出同等權重 (equal-weighted) 的美國科技股ETF產品。以下首先介紹QTEC。QTEC選股側重於半導體板塊股份，輕倉軟件、資訊科技股，10大重仓股份佔組合比重約29%。QTEC主要持股包括半導體公司AMD、NVIDIA，以及蘋果公司、高通。蘋果公司佔組合權重不足3%。美中不足的是，QTEC僅持有43隻股份，分散投資功效稍嫌「到喉唔到肺」。QTEC只持有在納斯達克市場掛牌股份，並不包含在紐約交易所掛牌的科技股，如IBM等。回報表現方面，於2015年至2019年間，QTEC年複合回報率19.2%。

至於上期介紹的重倉FAAMG的iShares Expanded Tech Sector ETF (IGM)，同期年複合回報率19.7%；另一隻在上期介紹過，管理資產規模最大的科技股ETF產品Invesco QQQ Trust (QQQ)，同期年複合回報率為16.6%。再拉長12年時間，由2008年至2019年，QTEC、IGM、QQQ的年複合增長率為14.49%、13.16%、13.63%。風險回報方面，QTEC於5年、10年的夏普比率 (衡量的是一項投資在對其調整風險後，相對於無風險資產的表現) 為1.09、1.05；IGM同為1.17；QQQ為1.06、1.25。由前列數據所見，雖然欠缺當時得令的FAAMG，QTEC績效絕不輸蝕。

第2隻具分散投資功效的Invesco S&P 500 Equal Weight Technology ETF (RYT)，主要追蹤S&P 500 Information Technology Index，涵蓋互聯網設備、半導體、電子、通訊服務等板塊股份，持股數目72隻，分散能力仍然不算足夠。10大持有佔組合比

重低至17%，包含蘋果公司、高通、AMD、NVIDIA等，佔組合權重均不多於2%。RYT於2015至2019年複合回報率為18.1%；於2008至2019年複合回報率為13%。整體表現尚算合格。

第3隻介紹產品是First Trust Technology AlphaDEX Fund (FXL)，其10大持有佔組合比重低至18%；除施樂 (Xerox) 外，10持有股份對香港投資者都是較陌生的名字。FXL採用AlphaDex選股方法，兼顧增長及價值因素，參考股份的股本回報率 (ROE)、動能、價格對現金流量 (P/CF)，由羅素1000指數選出最佳科技股。如此挑別的方法，FXL未能為投資者帶來額外回報，於2015至2019年複合回報率為16.6%；於2008至2019年複合回報率為11.3%。

最後簡單介紹環球科技股ETF產品。坊間通常會推薦iShares Global Tech ETF (IXN)，但其美股佔組合比重高達81%，環球配置明顯不足。這裏會介紹iShares Exponential Technologies ETF (XT)，美股佔組合比重較低約61%，日本、中國香港、挪威配置比重分別為6%、4%、3%。XT的10大持有佔組合比重僅11%，做到充足的分散投資。XT嘗試大數據分析、納米技術、醫學、網絡、能源及環境系統、機器人技術、3D打印、生物信息學及金融服務等領域，選出具備突破性 (exponential) 技術的股份。

XT抗跌能力有待驗證

回報表現方面，於2016年至2019年間，XT分別回報為+9%、+33%、-4%、+30%，年均複合回報率16%。這個回報率是否理想？QTEC、IGM、QQQ在上述4年年均複合增長率為25%、22%、18%。表面上，XT跑輸美股偏重的科技股ETF，這可能是分散投資所要付出的代價。補充一點，由於XT發行時間較短，未經歷過大型科技股跌浪，所以其抗跌能力有待驗證。

總結：投資者不可能預測環球科技股熱潮延續多長時間，與其「畏高」避開科技股，不妨考慮分注定期吸納科技股ETF，通過長年累月小注增加配置，就無懼周起起伏伏。另外，投資者可考慮吸納重倉FAAMG的IGM，及分散度較高的QTEC，這將是理想配搭組合。



美國科技股ETF摘要

項目/產品	QTEC	RYT	FXL	XT
管理資產 (億美元)	30.2	18.4	23.1	27.2
費用率	0.57%	0.40%	0.61%	0.47%
10大持有佔組合比重	29%	17%	19%	10%
年複合回報率 (5年)	19.2%	18.1%	16.6%	16.0%*
夏普比率 (3年)	0.96	0.84	0.98	0.72

註：First Trust NASDAQ 100 Technology (QTEC)；Invesco S&P 500 Equal Weight Technology ETF (RYT)；First Trust Technology AlphaDEX Fund (FXL)；iShares Exponential Technologies ETF (XT)。XT為過去4年年複合回報率

換馬效應 道指ETF成吸金王

ETF市場快訊

新聞界在報道美股表現時，通常會介紹道瓊斯指數的升跌；機構投資者卻懶理這個古老指數，卻喜歡標普500指數。不過，道指近期再次成為資金的焦點。事緣道指調整成份股，把埃克森美孚、輝瑞、Raytheon剔出指

數，換入Salesforce、Amgen、Honeywell，增加道指的科技股數目。因應今次變化，8月最後一個禮拜就有20.4億美元流入SPDR Dow Jones Industrial Average ETF (DIA)，令到資產管理規模增至255.7億美元。DIA成為吸金大贏家的同時，

追蹤標普500指數的SPDR S&P 500 ETF (SPY) 卻是遭到資金拋售。在8月最後一周，SPY總共錄得25.7億美元淨流出，是資金淨流出最多ETF產品，不知道投資者是否由SPY轉換至DIA。儘管如此，SPY資產管理規模仍然遙遙拋離DIA，前者現時管理資產達到3054億美元。

Direxion推疫情ETF 捕捉網上人生

Direxion喜歡推出精品型ETF產品，例如月前推出Direxion Fallen Knives ETF (NIFE)，捕捉股價顯著調整而基本面健康的股份，甚有綽頭。

Direxion最新又有新搞作，針對新冠肺炎疫情對居民生活的影響，推出Direxion Connected

Consumer ETF (CCON)，基金管理人準市民在疫情期間，花費更多時間上網，從網上教育、居家娛樂、遙距健康、虛擬社交互動等領域選股。

CCON並非Direxion第一隻疫情概念ETF，之前亦推出針對居家工作的ETF，Direxion Work

From Home ETF (WFH) 選股涵蓋行業就包含遙距通訊、網絡安全、網上項目及文件管理、雲計算等。

CCON與WFH名稱不同，但選股有重疊，如Twilio、Zoom Video Communications及亞馬遜都是兩隻ETF的重倉股份。

幼兒至少少年階段的保險保障



富足家庭教與練
林昶恆 (Alvin)

你在小學階段有否曾經以「我的志願」為題目作文呢？

年輕時對未來的志願可以有很多宏圖大志或天馬行空的想法，但將目光專注在目前時，孩子的要求卻可以很簡單及一致，大部分可能都只是希望每天都可以「吃喝玩樂」，只會多專注今天的生活怎樣過，很少會為未來完成學業後的人生作長遠規劃。

根據香港《僱傭條例》的定義，「兒童」是指不足15歲的人，在這人生階段，當事人的人生規劃應該只是活在當下，而他們的未來一定要由父母為他們打算。

而在孩子成長過程中，父母最基本的期望便是他們能夠健康地成長，更理想的當然是讀書聰明，學有所成！雖然只是最基本的需要，但家長便要規劃由今天開始，到未來孩子獨立前的潛在財務需要，有些是不論家長對孩子有什麼期望都要安排，有些規劃是按家長的期望而安排，財務需要可以有很大分別。

「養兒一百歲，長憂九十九」，

家長時常擔憂的事情是怎樣令孩子保持身體健康，萬一因疾病或意外身體有事時亦能夠有最好的治療，而更長遠的計劃便是為未來的學業需要而儲蓄成材基金。

根據政府統計處《主題性住戶統計調查第68號報告書》指出，經西醫診斷患上慢性疾病的人士數目，15歲以下兒童組別中，男孩有10.5%和女孩有6.9%，而年輕人比較多的慢性疾疾病包括骨骼肌肉疾病、耳/鼻/喉疾病、眼病和哮喘等。

另外，根據香港大學李嘉誠醫學院兒童及青少年科學系在2017年公布的《全香港18區兒童受傷研究報告》

指出，按受傷類型分類，蓄意和意外受傷個案的排名由高至低為：家居意外、運動受傷、普通毆打、交通意外、工業意外、自我傷害、虐待和非禮，所以家庭是孩子的避風港，亦是最大機會發生意外的地方，而且有時是意想不到的意外也會發生，例如被燙傷、頸鏈膠珠塞鼻孔，遭鉛筆插頸，或被卡在廁板等。

通常3至6歲的孩子最活潑可愛，但也是最容易發生意外的一群，因此父母要為孩子的風險管理做好醫療及意外保險規劃。

在醫療保險方面，兒童因有較多意外或輕微病痛，所以對門診的需求

較大，除此之外，保障中亦會因應照顧需要住院兒童而提供父母或家人陪床費用保障。

兒童在發育期間會有較多和身體成長有關的問題，所以有些兒童醫療保險會提供每年的身體檢查，檢查內容包括視力、牙齒、脊椎和足部等，亦有一些會保障兒童常見疾病，例如哮喘、手足口病、德國麻疹和川崎病等。

除了針對疾病或意外有關的保障，危疾保障也不能忽略。

(作者為家庭理財教育學會會長及認可理財教練，任何查詢可發電郵到info@alvinmoneycoach.com)