

投資環球股票基金 需貨比三家

MSCI ACWI回報跑贏 分散風險薦新興亞洲指數

新興亞洲股票上半年升幅11%，是全球表現最佳地區市場之一，跑贏美國以外的全球股票基金。新興亞洲股市強勁表現背後是炙手可熱的人工智能（AI）主題。除此以外，亞洲經濟蓬勃發展，巴克萊最新上調今年新興亞洲市場經濟增長預測至5.2%。由於中國股票在新興市場亞洲指數的權重超過三成，對已持有港股的投資者，不妨關注跟蹤新興市場（中國除外）指數產品，亞洲股票佔指數比重超過70%，而且長期跑贏全球股票（美國除外）。

大公報記者 劉鑛豪

基於分散風險，理財專家往往推薦環球股票基金，享受基金價格長線平穩上升的紅利。以MSCI ACWI指數為例，指數成份股數目達到2760隻，地域覆蓋全球23個已發展市場、24個發展中市場。投資者關注度最高的回報表現，該指數在今年首六個月回報率達到11.58%，再以更長時間跨度看，5年、10年的年化回報分別達到11.28%、8.99%，超出維持購買力的理財目標。

然而，對於已經滿倉美股的投資者，考慮到美股佔MSCI ACWI指數比重接近65%，若果買入跟蹤MSCI ACWI指數產品，增加美股倉位，明顯背離風險管理原則。為做到分散投資，剔除美股後的環球股票是否值得買入？觀察MSCI ACWI（美國除外）指數的表現，今年首六個月回報率5.69%；觀察更長時間，5年、10年的年化回報分別為5.55%、3.84%。剔除美股後的環球股票是否值得買入，還需貨比三家。

MSCI新興市場指數半年回報逾7%

新興市場股票傳統被視為風險較高，價格波動較大的資產類別，但能夠為投資者提供回報跑贏大市的機會。MSCI新興市場指數上半年回報錄得7.68%，優於MSCI ACWI（美國除外）指數。這項指數的5年、10年的年化回報3.49%、3.18%。如果投資者已持有相當數量中資股，新興市場（中國除外）指數產品值得大家留意。MSCI新興市場（中國除外）指數今年上半年回報率8.42%，5年、10年的年化回報6.66%、3.93%。5年期表現優異，但10年期回報稍為美中不足。

細分不同新興市場，新興亞洲才是新興市場的明珠。MSCI新興市場亞洲指數今年首六個月回報率11.04%，僅僅落後於MSCI ACWI指數0.54個百分點，跑贏MSCI新興市場指數3.36個百分點。雖然MSCI新興市場亞洲指數3年年化報酬負5.45%，遜於MSCI新興市場指數的負4.68%；可是前者5年、10年的年化回報有4.57%、4.53%，報酬率略勝一籌。

儘管如此，投資者買入MSCI新興市場亞洲指數產品前，需要留意中資股是指數權重最大的股票類別，比重達到31.16%。若果投資者已經持有相當數量的中資股，出於分散風險的原因，MSCI新興市場亞洲（中國除外）指數產品是另一個選項。MSCI新興市場亞洲（中國除外）指數上半年回報率14.17%，而且5年、10年的年化回報為11.04%、7.02%，指數長線表現不俗。遺憾的是，市場上不多見追蹤MSCI新興市場亞洲（中國除外）指數的ETF產品。



▲若果投資者已持有相當數量的中資股，出於分散風險的原因，MSCI新興市場亞洲（中國除外）指數產品是另一個選項。



▲新興亞洲股票上半年升11%，是全球表現最佳地區市場之一，跑贏美國以外的全球股票基金。

| 主要指數表現 | | |
|---------------------|-----------|---------|
| | 2024上半年回報 | 10年年化回報 |
| MSCI ACWI 指數 | +11.58% | +8.99% |
| MSCI ACWI (美國以外) 指數 | +5.69% | +3.84% |
| MSCI新興市場 指數 | +7.68% | +3.18% |
| MSCI新興市場 亞洲指數 | +11.04% | +4.53% |
| MSCI新興市場 (中國以外) 指數 | +8.42% | +3.93% |

資料來源：MSCI網頁

新興市場ETF產品簡介

| 產品 | iShares MSCI新興市場 亞洲ETF (EEMA) | iShares MSCI新興市場 (中國除外) ETF (EMXC) |
|-------|-----------------------------------|-------------------------------------|
| 產品淨資產 | 4.24億美元 | 146.26億美元 |
| 費用率 | 0.49% | 0.25% |
| 持股數目 | 949 | 703 |
| 市賬率 | 2.07倍 | 2.18倍 |
| 市盈率 | 18.8倍 | 17.24倍 |
| 三大重倉股 | 台積電(12.45%)、騰訊(5.33%)、三星電子(4.63%) | 台積電(13.44%)、三星電子(4.99%)、信實工業(1.99%) |

註：數據截至7月12日止；括號內為佔組合倉位比重

IMF全球經濟增長與預測

| 地區 | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
|---------------|-------|-------|-------|
| 全球 | 3.3% | 3.2% | 3.3% |
| 先進經濟體 | 1.7% | 1.7% | 1.8% |
| 新興市場和發展中經濟體 | 4.4% | 4.3% | 4.3% |
| 新興亞洲市場和發展中經濟體 | 5.7% | 5.4% | 5.1% |
| 新興歐洲市場和發展中經濟體 | 3.2% | 3.2% | 2.6% |
| 拉丁美洲和加勒比地區 | 2.3% | 1.9% | 2.7% |
| 中東和中亞 | 2.0% | 2.4% | 4.0% |

註：2024、2025年為預測數字
來源：IMF4月《世界經濟展望》

台積電佔EMXC權重逾13% 投資風險大

警惕風險

iShares MSCI新興市場（中國除外）ETF（EMXC）在美股市場屬於熱門新興市場指數ETF產品，截至今年7月12日，管理淨資產約146.26億美元。提到新興市場股票ETF，投資者可能覺得含全球數十計的國家或地區股票，但實情是十大國家或地區的股票已佔組合比重超過九成，亞洲股票佔比73%，中國台灣、印度、韓國的佔比合共67%。EMXC可算是大半隻亞洲股票ETF。

至於持股方面，EMXC十大股票佔組合比重28.67%，台積電佔比重約13.44%；緊

隨其後是三星電子，佔比重4.99%；印度信實工業只有1.99%。台積電出現一股獨大情況，潛在風險不可不警惕。

EMXC回報情況，2019至2023年回報率分別為+15.65%、+12.81%、+8.67%、-19.32%、+18.71%；比較iShares MSCI新興市場亞洲ETF（EEMA）同期回報率，分別為+18.36%、+25.2%、-4.19%、-21.45%、+6.98%，兩者各有千秋。

EMXC上半年回報率+7.79%，與MSCI新興市場（中國除外）指數的+8.42%，存在輕微偏差。



▲EMXC十大股票佔組合比重28.67%，單是台積電所佔的比重已高達13.44%。

新興亞洲股票市盈率偏低 長線看俏

值得關注

環顧全球各區域新興市場，以新興亞洲經濟增長表現最亮麗。據IMF預測，新興亞洲今年GDP增長可達5.4%，雖然低於2023年度的5.7%，但領先於整體新興市場的4.3%經濟增速，更大幅拋離先進經濟體的1.7%。巴克萊早前上調新興亞洲今年GDP增長預測，由4.8%調整至5.2%。

區內經濟充滿活力

新興亞洲經濟活力背後，與整體新興市場

相似。富達列出十個值得關注新興市場的原因：一，在可見未來數年時間，全球三分二消費能力較高的中產階層居住在新興經濟國家。二，新興經濟國家享有人口結構紅利，適齡的勞動力人口佔全球總量的90%。三，新興市場GDP增長接近5%，相當於發達國家GDP的三倍。四，經濟及企業盈利適度增長，既不熱又不冷。五，個別國家憑藉其先進半導體製造產業，獲得AI發展紅利。六，許多新興經濟國家受益於大宗商品市場暢旺景氣。七，全球經濟近期有機會出現軟着陸。八，通脹率正邁向多

國央行的2%目標，貨幣政策會更加克制，借貸成本將回落。九，由於新興經濟國家的央行採取迅速加息行動，領先於已開發國家遏制通脹，所以在今年已經開始削減借貸成本。十，新興經濟國家的經常賬盈餘不斷改善，以美元計價的債務減少，外匯儲備增加。

富達認為，發展中國家GDP佔全球接近六成，但股票市值只佔全球股市的11%。發展中國家股票市盈率只有低雙位數，已發展國家股票市盈率則接近20倍。以長線持有角度，新興市場股票可以為投資者提供長期增長的好處。

積金易平台協助管好強積金



對於近480萬現有及未來將會參加強積金計劃的成員來說，隨著「積金易」平台於6月26日正式開始運作，將來管理強積金時有望進一步降低成本及提升效率。

「積金易」是一個全新的電子平台，未來各個強積金受託人管理的強積金計劃將會陸續加入，由中央平台取代現有受託人的強積金行政系統，而計劃成員和僱主可以利用「積金易」平台的功能而更有效地管理強積金，包括收

費有機會大減。

根據積金易官網（www.empf.org.hk）的資訊，不同強積金的參加者，包括僱主、成員及強積金中介人等都能夠受惠於新平台的服務，而不同背景的成員亦可以各取所需。

隨時檢視強積金資料

首先，自僱人士的工作性質一般沒有固定工作僱主，難以從公司層面獲得協助管理強積金，假如經驗不足的話更可能不知如何開始。在新平台的支援下，他們能夠獲得一站式服務，可以隨時檢視強積金的資料，例如投資表現及基金配置等，亦可以查核供款安排，減少錯漏。

強積金由2000年推出至今近24年，不少打工仔在這段時間可能曾轉職，雖然強積金是自己的退休金，但可能他們怕麻煩或不清楚做法而沒有整合計劃，導致每次轉職而增加了強積金個人賬戶，最新數字顯示每名計劃成員平均有2.3個強積金賬戶。以往強積金受託人都是各自為政，所以擁有多個強積金計劃的打工仔需要登入不同網站才能看到所有計劃內容，費時失事。現時在新平台可以一目了然，一次過見到所有戶口，方便管理資產配置及比較表現，相信整合賬戶將會更簡單及管理更有效率。

善於投資的成員可以透過積金易平台將各計劃整合一起，再配合積金局

的基金表現平台，便能夠在各計劃中找到當時得令的投資選項，對積極管理計劃的成員來說可說是事半功倍。

為了令打工仔及自僱人士順利過渡至「積金易」，積金易平台公司由六月中旬起已提供不同支援服務，包括設立專為查詢及提供支援的「積金易」熱線183 2622及電郵；及在港、九、新界開設「積金易」服務中心等。

聽過了簡介後，可能已急不及待希望盡快登記，可以運用積金易平台的各項功能。但你現時參加的強積金計劃將會影響未來你能夠開始享受這些服務的時間，原因是為了令平台運作更暢順，及有問題可以盡早處理，所以不同的計劃受託人都會收到通知他們的計劃



▲積金易平台可協助成員便於找到當時得令的投資選項。

預計能夠傳入的月份。最後，在你參加的計劃未正式加入積金易平台前，並不急於註冊，因加入了亦沒有計劃或基金可管理。

（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@ffei.com.hk）