

票+美國債券」是較合適的配置



今年主要基金資產類別表現

弱勢資產	三個月	年初至今	弱勢資產	三個月	年初至今
韓國股票	-12.00	-5.32%	俄羅斯股票	+10.63%	+28.49%
農產品	-0.99%	-3.67%	巴西股票	+20.24%	+26.46%
土耳其股票	+3.62%	+1.82%	中國股票(A股)	-7.89%	+26.30%
人民幣債券（在岸）	-1.27%	+1.94%	貴金屬	+18.33%	+24.80%
港元債券	+1.50%	+2.84%	美國大型增長股票	+5.04%	+24.40%
歐洲債券	+1.83%	+2.90%	美國中型股票	+2.86%	+21.35%
歐元政府債券	+2.80%	+3.26%	瑞士中小型股票	+2.59%	+21.22%
英鎊政府債券	-0.39%	+3.59%	新興歐洲股票	+6.65%	+21.12%
美元政府債券	+2.54%	+3.61%	環球大型增長股票	+3.00%	+20.91%
歐元企業債券	+1.63%	+3.66%	美國大型均衡股票	+3.54%	+20.60%

# 環球股票ETF回報跑贏標普500



悠閒理財

大公報記者

劉鑛豪

本欄一連五期探討「40/60債股」策略的績效，發現「美股+美債」組合於2004年至2013年時段、於2006年至2015年時段、於2008年至2017年時段，在未計入股息、股息收入前，分別取得8.2%、8.4%、9.1%的正回報；遠遠優於「國際股票+國際債券」組合表現。四個「國際股票+國際債券」組合的回報約4%，即使計入股息、股息，也可能不會多於6%；若持有這些組合為退休鋪路，將面對相當風險。

除「40/60債股」策略，「Three fund portfolio」同樣是較多理財顧問向客戶推薦的資產配置方法。在美國市場，「三槍策略」組合通常包含：美國大型股票基金（一般是標普500指數基金）、美國債券基金，以及美國小型股指數基金；加入小型股票組合，主要因為小型股傳統上跑贏以標普500指數為代表的大型／中型股份。故此，加入小型股後，組合的回報可以提高。

除加入小型股，個別專家也建議在美國股債以外，加入不包含美股的環球股票基金（以下統稱環球股票基金）。雖然把環球股票基金納入「三槍策略」，並不見得會獲得優異回報，甚至在個別時段跑輸「美股+美債」組合，但這個「三槍策略」最大優點是降低組合波動性。對於非美國投資者而言，「環球股票+美國股票+美國債券」是較合適的配置。

今期首先介紹環球股票部分。就環球股票ETF，以下挑選三隻發行年期較長的產品：SPDR MSCI ACWI ex-US ETF（CWI）；SPDR Portfolio World ex-US ETF（SPDW）；Vanguard FTSE All-World ex-US ETF（VEU）。

CWI持有股份數約1008隻，屬於大型及中型股份，覆蓋美國以外的國家、地區，其間日本股票的配置比重最大，達到16%；英國股票配置跟隨其後，佔比重11%。至於中國內地及香港股票比重則分別為8%和3%。至於績效方面，CWI在2007年發行，追溯2008年至2018年間，單位價格回報為6%，即是於2008年初投放100美元買入CWI，到2018年底本利和所得為106美元，表現令人失望。相比追蹤標普500指數的

iShares Core S&P 500 ETF（IVV），於2008年至2018年間，回報115%。

由於SPDW及VEU的往績都與CWI相若，這很容易讓投資者得出一個結論：環球股票ETF的投資價值極低。不過，翻查CWI所跟蹤的指數往績，得出有趣的結果。CWI跟蹤MSCI ACWI ex USA Index，但表現與MSCI ACWI ex USA Net Total Return USD Index更加貼近。因此，觀察後者的長期及分段表現，並比較與標普500指數的表現差異。

- MSCI ACWI ex USA Net Total Return USD Index於2002年至2007年間，由80.27點漲至200.28點，漲幅149%。
- 標普500指數於2002年至2007年間，由1148.08點漲至1468.36點，漲幅27%。再拉長觀察年期：
- MSCI ACWI ex USA Net Total Return USD Index於2002年至2018年間，回報為156%。
- 標普500指數於2002年至2018年間，回報為118%。

以上結果得出兩個發現：第一是，環球股票資產具有投資價值。第二是，不包含美股的環球股票、美國股票具有投資效益互補作用。

簡單介紹其他兩隻環球股票ETF。Vanguard FTSE All-World ex-US ETF（VEU）覆蓋美國以外的全球大型、小型股份，持股數量超過2800隻，但費用率相比CWI為低，僅0.09%，CWI則為0.3%。VEU同樣在2007年發行，2008年至2018年間的回報只有5%。

第三隻介紹的是SPDR Portfolio World ex-US ETF（SPDW）。SPDW於2007年發行，覆蓋美國以外的已發展地區股份，但港股比重有3%，目前持有超過1800隻，費用率0.04%。回報方面，於2008年至2018年間的回報只有7%。SPDW跟蹤S&P Developed Ex-US BMI Index，但表現與S&P Developed Ex-US BMI USD Net Total Return Index接近，後者於2002年至2018年間的回報為164%。

（下期介紹其他類別ETF產品）



▲CLOU發行不足四個月，已經吸引到接近5億美元資金泊入，且日均交投達到598萬美元

## 雲計算ETF回報標青



ETF市場快訊

美國掛牌ETF在七月初踏入另一個里程碑，它們管理資產規模已經超過4萬億美元，相當於31.2萬億港元，或等於9隻騰訊市值。現時美國有158間ETF發行商，總共推出2275隻產品，而美股史上首隻ETF為SPDR S&P 500 ETF Trust（SPY）。SPY在1993年發行，至今管理資產規模達到2820億美元。

美國ETF種類可說是五花八門，本欄過往曾介紹不少題材產品。大家若果想在雲計算領域尋找投資機會，First Trust Cloud Computing ETF（SKYY）是一個選項。SKYY現時管理資產23億美元，可能是同樣型ETF的「一哥」，但肯定是美國首隻專注於雲計算ETF，只是管理費並不吸引，費用率0.6%。十大持有多是熟悉的公司，包括阿里巴巴、甲骨文、亞馬遜、微軟、Google母公司Alphabet等。

SKYY受到資金歡迎並非無因：

表現跑贏大市。截至7月16日，SKYY取得23%回報，標普500指數同期回報為20%。這個成績並不是偶然，標指去年下跌6%，但SKYY仍然有6%正回報。2017年大牛市，標指回報為19%，SKYY回報高及33%。

不知道是否因為SKYY的成功，資金對雲計算概念情有獨鍾。今年4月份推出的Global X Cloud Computing ETF（CLOU），發行不足四個月，已經吸引到接近5億美元資金泊入，且日均交投達到598萬美元，買賣都容易。值得強調的是，CLOU絕非「Copy Cat」，其十大持股的公司有別於SKYY，例如Anaplan、Coupa Software、Zscaler、Shopify；這些公司對香港投資者都屬陌生名字。

回報方面，CLOU於今年5月、6月，及7月初至16日止，分別錄得-3.3%、+4.8%、+5.3%回報；SKYY於上述三個時段，回報為-7.3%、+2.8%、+3.5%；標指同時段回報為-6.5%、+6.8%、+2.1%。不過，CLOU持股只有37間公司，少於SKYY的63間公司，前者隱藏過分集中的風險。

## 透過勞動學理財

關顯彬

一般而言，大部分美國人對錢沒有「銅臭」的思想，美國每年大約有300萬中小學生在外打工，美國的父母認為憑勞動獲得收入是一種生活教育，即使出生在富有家庭也不能有坐享其成的觀念，應該有勤奮工作的意願和自我要求的責任感。他們鼓勵孩子從小就工作掙錢，教導小孩通過正當手段賺取收入並且學習如何理財。

### 3、教導孩子面對慾望——用自己賺的錢買心愛的東西更有成就感

孩子們是充滿好奇的，特別是在玩具店裏，琳琅滿目的新奇玩意兒真讓人難以抗拒。當孩子向你投以渴望眼神時，父母

親不必拒絕說：「不買，太貴了！家裏已經有好幾個了！」來制止孩子的慾望。在專家看來，這時可以把玩具從架子上拿下來，告訴孩子這樣東西的價錢是多少，再問問他：「你打算怎麼得到它？」之後，幫着孩子一起計劃怎樣存錢來購買。這樣可以讓孩子學會量力而為，有計劃地消費並且懂得珍惜得來不易的東西。

### 4、以身作則，做孩子的榜樣——讓孩子「看得到」父母理財的好習慣

現在的消費和儲蓄的方式改變了，孩子們不容易看到父母親如何處理金錢。專家認為，家長們可以提供孩子們「看得到

」的理財習慣，例如：把旅遊基金存在玻璃罐子裏，帶着寶貝們一起體會積沙成多的成就感。同時，家長們要避免在孩子面前為了金錢而爭執，免得讓孩子們從小對金錢形成負面的印象。

### 5、學習「給予」的快樂——帶着孩子學習如何發揮金錢的價值，幫助他人

教導孩子正確的理財觀念，不只是教他們怎麼「得到」財富，更應教他們如何「給予」，讓金錢的價值不只體現在滿足慾望，還要成為幫助他人的手段。（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）



校長爸爸教理財

生活於物質世代中，父母應該讓孩子們透過努力去實現目標的生活經驗，會讓他們很有成就感之餘，同時也能從賺錢不易的切身體會中懂得並珍惜勞動所得的每一分回報。這樣，孩子們每花一分錢都會多些思考，會更懂得把金錢運用在最值得的地方，這對孩子們一生的金錢觀會有很正面的幫助。

### 1、父母支持獨立，鼓勵孩子從小嘗試打工，讓他們享受勞動成果

在美國，家庭不論貧富，總是讓孩子在

不同階段的生活中學習獨立，以及養成「用勞力換取所得」的觀念。因此，大多數美國父母的孩子們很習慣打工，小至在家洗碗、掃地或幫鄰居作臨時保姆，大到給其他學生做家教等等，只要是能賺錢的工作，都會鼓勵孩子去做。在學校裏，校方也會讓學生在一些特定的活動中學習、體驗諸如募款之類的公益活動。例如，在每年的感恩節，童子軍們就會外出籌募經費。在美國，經常會看到拿着手工餅乾或慈善餐券到住宅區按門鈴兜售的小朋友。

### 2、讓孩子自己安排零用錢，幫孩子提早有計劃的儲蓄和消費