



▲三槍策略主要由三隻ETF構成，目的在於獲得較高報酬的同時，降低組合報酬的波動性

網絡圖片

主要強積金近月回報表現

較佳產品			較弱產品		
產品名稱	1個月	6個月	產品名稱	1個月	6個月
恒生美國股票基金	+5.51%	+6.67%	海通韓國基金	+4.69%	-11.68%
萬全美國股票基金	+0.94%	+6.07%	交行香港動力股票基金	+4.01%	-8.36%
友邦日本股票基金	+5.09%	+5.63%	信安香港股票基金	+4.04%	-8.22%
宏利MPF65歲後基金	+0.15%	+5.60%	安聯香港基金	+4.43%	-8.03%
友邦65歲後基金	+0.17%	+5.48%	萬全香港股票基金	+4.48%	-7.97%
中銀保誠65歲後基金	+0.15%	+5.44%	東亞中國追蹤指數基金	+5.62%	-7.88%
富達環球股票基金	+3.9%	+5.42%	恒生中國企業指數基金	+5.45%	-7.69%
永明國際股票投資組合	+3.84%	+5.25%	信安中國股票基金	+6.15%	-7.60%
萬全65歲後基金	+0.02%	+5.09%	東亞香港增長基金	+3.85%	-7.49%
BCT65歲後基金	+0.02%	+5.08%	信安中國股票基金	+6.18%	-7.44%

備註：數據截至9月18日止

資料來源：Morningstar

組合加倉債券 回報穩中有驚喜



悠閒理財

大公報記者

劉鎮豪

過去三期介紹過不同股債ETF產品，本周開始進入「戲肉」，使用這些ETF（交易所交易基金）構建「Three fund portfolio」。國際股票ETF，這裏選定SPDR Portfolio World ex-US ETF（SPDW）為組成部分。美股ETF則選定Vanguard Total Stock Market ETF（VTI）。債券方面，今期會測試iShares Core U.S. Aggregate Bond ETF（AGG）在整個組合表現的貢獻。透過不同比重的資產配置，投資者發現到AGG佔比較高的組合，雖然長期回報平平，但其效益讓大家都意外驚喜。

「Three fund portfolio（三槍策略）」主要由三隻ETF構成，目的在於獲得較高報酬的同時，降低組合報酬的波動性：低風險，高回報。配置什麼ETF產品？三槍策略包括美股ETF、不包含美股的國際股票ETF，以及債券ETF。

美股ETF部分選定VTI為組成部分。VTI由發行至今的年複合回報超過7%，是其他全美股ETF中最佳，亦跑贏標普500指數。「又平又靚」是VTI的強項，其費用率低至0.03%。不包含美股的國際股票ETF部分選定SPDW，其費用率最低，且流通量高，報酬率又不遜於同類ETF產品。

又平又靚 VTI年複回報超7%

債券ETF部分方面，以美債ETF為組合構成部分，而非國際債券ETF，因為國際債券ETF發行時間極短，削弱其參考性。美債ETF選定AGG，其覆蓋美國投資級別債券。除AGG，iShares 20+ Year Treasury Bond ETF（TLT）應該是另類選擇，因為其回報極佳，下期再介紹加入TLT後的投資組合表現。

每項ETF在組合內應佔多高的比重？在長短腳策略中，提及傳統「債券40%、股票60%」的配置建議。實務上，債股應佔比重需要視乎兩個元素：第一是，投資者要實現財務目標的距離；第二是，投資者的風險承受能力。

第一個元素是實現財務目標的距離。假設陳先生希望60歲退休時，需要有600萬元儲備，才能夠支撐日常生活。當陳先生距離退休仍有20年時間，持有儲備已達400萬元，那麼他可以選擇較保守的投資策略，債、股比重可調整至50/50，甚至是60/40。第二個元素是風險承受能力。假設陳先生在2008年金融海嘯期間持有的投資組合由400萬元降至300萬元，損失100萬元，而這情況讓他寢食不安，他便需要增加債券資產比重，降低股票持倉量。債、股比重可能是60/40，甚至調整至70/30。

以下利用SPDW、VTI、AGG，通過不同配置比重，構成三個組合，觀察各別的投资收益情況。

組合一：持有SPDW、VTI、AGG，在組合內權重分別為40%、20%、40%；即債股比重為40/60。

組合二：持有SPDW、VTI、AGG，在組合內權重分別為40%、30%、30%；即債股比重為30/70，屬於進取策略。

組合三：持有SPDW、VTI、AGG，在組合內權重分別為30%、10%、60%；即債股比重為60/40，屬於偏保守策略。

心水清的讀者會發現，美股佔整體股票資產部分介乎25%至42%；相比於美股市值佔全球股票總市值約44%比重而言，組合一及組合三明顯低配美股。然而，考慮到債券部分已經配置予美國資產，為分散風險，所以在股票部分降低美股比重。

SPDW長線不可或缺

組合一（見附表一）：假設在2008年初投資100美元，40%資金買入SPDW、20%資金買入VTI、40%資金買入AGG。然後，每年年底進行再平衡，務求讓SPDW、VTI、AGG佔有倉位比重回復至40%、20%、40%。於2008年至2018年間，組合一由100美元滾動至150.49美元，回報50.49美元，年複合回報3.78%；連同超過兩厘的稅後股息派發，粗略推算年報酬率約6%，符合投資退休生活的要求。值得一提的是，SPDW乃影響整個組合的關鍵點，因為SPDW在2008年、2011年、2018年出現超過一成跌幅有關。大家應否把SPDW比重降至更低水平？

SPDW在2007年發行，所以未能追溯至更早年份表現。若參考近年表現與SPDW相若的S&P Developed Ex-US BMI USD Net Total Return Index。該指數於2002年至2018年間回報為164%，跑贏標普500指數同期回報為118%（詳細介紹，大家可參考「三槍策略系列一」）。由此可見，SPDW長線對組合表現有不可或缺貢獻。

組合二（見附表二）：為提高回報表現，增加美股VTI資產在組合比重至30%，降低美債AGG資產至30%，維持環球股票SPDW資產比重在40%。於2008年至2018年間，組合二由100美元滾動至155.71美元，回報55.71美元，年複合回報4.1%，計及稅後股息收益，年報酬多於6%。

組合三（見附表三）：增加美債AGG資產比重至60%，SPDW佔組合比重為30%，VTI則降至只有10%。在2008年至2018年間，投入100美元，到期末滾動至148.49美元，回報48.49美元，年複合回報3.65%，另加稅後股息，年報酬接近6%。組合三屬於保守策略，回報應該是三個組合中最低，但它的優點是讓投資者安寢，原因有兩個：第一是，組合三在2008年回報損失約11%，相對於組合一虧損達20%，組合二虧損高及25%。投資者或會因組合出現兩成損失而終日忐忑不安。第二是，組合三於2008年至2012年「本金加回報」是三個組合中最佳，這或許是大家意想不到的成績。

下期會用TLT替代AGG，再觀察新投資組合的投资收益情況。

如何讓孩子從小學會理財（一）

關顯彬

就能愈早鍛煉孩子的理財能力，對孩子未來的成長十分重要。以下作一點建議：

父母在孩子小時候就向他們灌輸金錢觀念，要讓他們知道買東西要付款。孩子三歲之後就可以教他們認識鈔票了。我們這裏所說的認識不單單是讓孩子說出鈔票的面值，還要讓他知道鈔票可以購買到的東西。我們要告訴孩子購買不同的物品要付出不同面值的鈔票。

雖然金錢可買到我們需要的東西，但我們也要讓孩子樹立正確金錢觀。我們要

告訴孩子金錢不是萬能的。雖然金錢是我們生存必需品，它在我們的生活中也確實起着非常重要作用，但它永遠不是我們唯一追求的東西。世界上有許多美好的事物是金錢買不來的，如愛、健康、幸福等。

在孩子還小的時候，我們就該告訴孩子錢是父母賺來的，只有辛勤勞動，才能換回錢來。我們要讓孩子了解怎樣才能賺到錢，如：我們可告訴孩子醫生給病人看病、做手術才能賺到錢，老師給學生上課、批改作業才能賺到錢，服務員為客人服

務才能賺到錢。我們要讓孩子知道金錢的得之不易，這樣才會培養他們節儉的品質。如有機會，我們可帶孩子到工作場所參觀，讓他們切實體會到錢的來之不易。

當孩子知道了錢是通過艱辛的勞動得來的並且有一定的勞動能力時，我們就可以鼓勵孩子通過自己的方式賺取零花錢，可以自由支配。通過孩子自己體會打工意識，可以鍛煉孩子們的勞動能力以及身體素質，提高孩子各方面的技能，還能增加手中的零用錢，從而減輕家中的負擔。孩

子對自己的辛勤勞動賺得的錢會更加珍惜，他們會將錢好好利用起來，比起那些「不勞而獲」的錢更有價值和意義。在打工過程中，孩子還會和各類人接觸，同時鍛煉了孩子的人際交往能力。總之，孩子去學習打工意識好處有很多，可以放開手讓孩子們漸漸認識社會本相，接受社會的考驗，對他們的成長十分重要。（待續）

（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）



校長爸爸教理財

的是：在理財教導上，香港父母方面卻交白卷。2017年香港教育大學進行了一項家庭理財教化與青少年理財關係的調查，發現超過60%青少年欠缺理財能力和態度。問題的主因可能是源於他們未能在家庭成長中獲得父母的身教有關。

因此本人認為愈早讓孩子接觸理財，

