

「香」講積金 - 回報表現鬆郁朦

回報表現鬆郁朦

強積金成立至今超過 20 年，不少打工仔的強積金累算權益金額已接近七位數字。筆者覺得近年強積金計劃成員對自己的強積金帳戶較以往著緊，這或許是因為其強積金資產已滾存至一定規模，亦可能因為各界加強投資者教育所致。所謂「你不理財，財不理你」，雖然打工仔多關心自己的強積金戶口是好事，但也毋須太過緊張，對一時之表現作過份解讀。

不知道大家有沒有跟年幼小孩或寵物拍照的經歷？由於他們普遍不會「坐定定」配合指示，只能夠是鏡頭配合他們的動作，因此拍出來的照片只可用三個字來形容：「鬆」、「郁」、「朦」！同樣道理，很多時有關投資回報的數字，都只是在持續波動市場下的一個個凝點(Snapshot)，一樣是「鬆」、「郁」、「朦」，未能全面地反映投資表現。

我們經常接觸到的強積金基金投資回報數據，一般有三個月回報、一年回報、三年回報、五年回報和十年回報等。透過這些數據，投資者可以對不同基金作一簡單比較，是頗為實用的。但投資者要知道這些數據都只能夠捕捉某一特定時期的表現，如果這時期與投資者出入市的時間不同，其參考價值便不大。舉個例，香港恒生指數從 2020 年 2 月 28 日至 2021 年 2 月 26 日的一年總回報是 14.5%，恒指從 2020 年 3 月 31 日至 2021 年 3 月 31 日的一年總回報卻是 24.4%，即使是同一市場，投資年期一樣，但若入市時間相差一個月，一年回報便相差 10 個百分點。

滾動回報較全面反映投資表現

投資者欲從回報數字中看到更全面的投資表現，可參考滾動回報(Rolling Returns)。滾動回報就像是開啟了相機的連環快拍功能，消除鬆郁朦感覺，讓人自行連繫當中的動感。再以恒指 2021 年的一年投資回報為例，只要計算 2021 年 1 月 1 日至 12 月 31 日，每天的過去一年回報數據，再取其平均值，便能得出一年滾動回報。例如截至 2021 年 1 月 4 日（首個交易日）的一年回報為 -0.3%、截至 2021 年 1 月 5 日的一年回報為 0.4%、截至 2021 年 1 月 6 日的一年回報為 1.3%，如此類推並取多個數字的平均值，便可得知 2021 年的一年滾動回報。這個滾動回報所反映的，就是無論投資者在 2020 年任何一天入市並持有一年的平均回報，消除了出入市因素(Market timing factor)，比起一個個凝點的回報更具參考價值。

本文的所有資料均只作為一般參考指引及一般投資知識分享之用，當中可能含有「前瞻性」信息，包括預測、收益或回報估計，並涉及風險和不明朗因素。投資附帶風險，過往表現並不能作為未來表現的指引。投資回報可升可跌，甚至會變得毫無價值，投資者未必可取回其所有投資的款項。以上部份資料由第三方提供，永明資產管理（香港）有限公司 並不保證其準確性。

本文在 2021 年 9 月 3 日於經濟通 ET Net 網站首次發表 (<https://bit.ly/3h3JTzV>)



香敏華「香」講積金

永明資產管理高級投資策略師

香敏華為永明資產管理高級投資策略師，在投資建議、投資組合管理和環球股票研究分析方面擁有超過 10 年的經驗，並擅長融合香港和中國股票的基本和技術分析投資策略。

香小姐為特許金融分析師(CFA)和金融風險管理師(FRM)的持有人，曾獲著名財經雜誌《指標》頒發 2011 年理財顧問年獎銀獎(乙類)及最佳投資策劃獎。加入永明資產管理前，曾任職東驥基金管理有限公司及御峰理財有限公司。