

BMO 環球資產管理 2018 年度 ETF 展望報告

交易所買賣基金 (ETF) 行業於 2017 年創下破紀錄佳績，全球多個 ETF 市場的發展均達到新的里程碑。使用 ETF 構建投資組合的效益繼續得到投資者認同。隨著全球各地的消息和事件持續牽動市場，加上回報預期出現變化，越來越多投資者選用 ETF 作為幫助他們因應市場情緒變化，高效地調整投資組合的有效工具。ETF 具有獨特的地位，機構、資產管理公司、顧問和零售投資者都視之為最佳的投資選擇。市場對於將 ETF 與傳統主動型投資方案相結合的接受程度越來越高，加速了 ETF 在全球的採用率。本展望報告探討了 ETF 行業在 2017 年的發展情況，並列出預計將於 2018 年影響行業的重要趨勢。

本展望報告探討了 ETF 行業在 2017 年的發展情況，並列出預計將於 2018 年影響行業的重要趨勢。

全球趨勢

全球股市在 2017 年持續上揚，帶動流入 ETF 的資金創下紀錄新高。截至年底，全球 ETF 市場的資產規模超過 4.6 萬億美元，當中新流入資產逾 6,490 億美元。¹ 伴隨著行業的龐大增長，市場上出現了擺脫傳統廣泛市值指數結構的新型 ETF，令全球 ETF 總數增至超過 5,300 隻。¹ ETF 的多元性及可為投資者提供的機會種類為歷來最多。現時，除了創新的市場趨勢（如人工智能）和複雜的衍生工具策略（如掉期或備兌認購期權）之外，投資者還可投資於傳統的股票和固定收益產品。

美國 ETF 市場的資產規模在今年突破 3 萬億美元大關，目前規模達到 3.3 萬億美元，與過去幾年相比顯著增長，資金流入較去年大增 67% 至 4,650 億美元。¹ 當中，股票 ETF 的流入為 3,360 億美元，而固定收益 ETF 亦持續錄得大量資金流入，新資產超過 1,110 億美元。¹ 歐洲市場年內亦表現強勁，總資產達到 7,620 億美元，達到 7,620 億美元，較去年增長

40%，資金流入超過 1,020 億美元。¹ 日本 ETF 市場的資產增加 60.7% 至 2,726 億美元，淨流入達 530 億美元。¹ 亞太區（日本除外）市場取得歷史性佳績，錄得 83 億美元資金流入，ETF 市場總資產規模突破 1,650 億美元。¹

固定收益投資

鑑於機構投資者對固定收益 ETF 的需求上升，以及逆向投資者選擇增持風險較低的資產，固定收益 ETF 的需求於 2017 年有所增加。於 2018 年，手持閒置現金的投資者亦開始考慮投資固定收益產品，以在毋須承受高風險的情況下賺取額外收入。

“進入 2018 年，固定收益投資者面對利率上升、收益率曲線趨平及通脹重臨的宏觀經濟環境。”

投資者已經意識到，ETF 對股票投資雖有幫助，但透過 ETF 投資於固定收益等場外資產的效益其實更為顯著。固定收益本身是難以涉足和流動性較低的資產類別，而 ETF 則提供高流動性、透明及多元的投資渠



道。ETF 讓投資者能夠便捷地投資於類別廣泛的固定收益資產，或更精確地投資於指定信貸質素、存續期、行業及年期的資產，因而簡化了固定收益投資的方式。進入 2018 年，固定收益投資者面對利率上升、收益率曲線趨平及通脹重臨的宏觀經濟環境。投資者可利用 ETF 構建新的投資組合或調整現有投資組合，以反映他們對利率變化、通脹及信貸息差的預期。

透過高收益 ETF 縮短投資組合的存續期及增持信貸資產便是一種流行的策略，而逆向投資者則可利用 ETF 精確地投資於長期國庫券或企業債券。

估值水平及市場增長

市場於 2017 年維持牛市勢頭。在美國，標準普爾 500 指數上升 17.32%，道瓊斯工業平均指數升 24.44%，納斯達克指數則升 22.95%。² 美國白宮通過的稅改方案刺激股市走高。總統特朗普簽署稅改法案，將企業稅稅率削減至 21%，藉此鼓勵美國的公司提高資本支出、創造就業機會及提振美國企業表現。

於 2017 年，受到熱烈追捧的五大科技股「FAANG」（即 Facebook、Apple、Amazon、Netflix 及 Google）

成為市場升勢的重要動力。這些全球科技與通訊業巨擘帶動市場升幅擴大，將各指數推升至歷史新高。這類股票對大市的影響，促使指數編製公司考慮新的行業分類。事實上，MSCI 明晟和標準普爾道瓊斯指數公司（SPDJ）已相繼公佈於 2018 年修改全球行業分類標準（GICS）。電訊服務業覆蓋範圍將會擴大，並更名為通訊服務業。部份非必需消費品和科技股將重新歸類到這個新的行業。「FAANG」這類重磅股將對追蹤資訊科技、非必需消費品及電訊業的 ETF 產品帶來最大影響。

雖然股市於 2017 年一直保持暢旺，但必須注意的是估值已達到高水平。標準普爾 500 指數於 2017 年底收市時，市盈率達 22.44 倍，較 2011 年的估值高出 67%。³ 因此，某些股票被高估的幅度可能會超過其他股票。雖然增長型投資於 2017 年的表現優於所有

“這引發了投資者對價值型投資的興趣，而 ETF 市場現時已能為投資者提供地區性的價值因素投資選擇。”

其他因素的投資，但 2018 年投資者可能由增長型轉投價值型投資。價值型投資一般在利率和通脹趨升的環境下表現最佳。

發展前景

除成本偏低及可靈活地投資於不同主題和指定投資外，ETF 亦提供涉足不同地區的股票和固定收益產品的高效途徑。投資者對使用 ETF 的信心日增，對 ETF 投資的好處和效益也有更深入的了解。無論是就資產規模抑或可供選擇的投資種類來說，預計 ETF 市場的增長將保持穩定，並在 2018 年為投資者進一步開拓具價值的投資機會。

就交易所買賣產品 (ETP) 而言，2017 年在香港推出的 ETP 共有 22 項，令 ETP 的總數增至超過 133 項。⁴ 市場的演變凸顯與知名服務供應商合作的重要性，這類供應商不但提供高效的產品，更具備豐富經驗，會著重 ETF 投資各方面的服務支援，包括交易、流動性、教育和其他支援。供應商面對的挑戰是繼續推出創新產品，並讓投資者了解投資 ETF 的好處。行業的增長促使更多非主流產品面世，投資這些產品時必須衡量交易的效率和流動性。

由於 ETF 獲機構、顧問和零售投資平台更廣泛使用，我們預計行業的增幅將會擴大。估計全球 ETF 行業的規模將在未來五年內倍增至超過 10 萬億美元。

BMO 交易所買賣基金 (BMO ETF)

在亞洲，BMO 提供七隻在香港聯交所上市的 ETF。多元化的產品組合旨在為投資者提供在當地投資於全球市場的渠道，並創造優質收入。BMO 以提供優質和創新的 ETF 著稱，在業界屢獲殊榮，包括最近公佈的於 2017《指標》(BENCHMARK) 香港年度基金大獎中獲頒的「年度 ETF 供應商」，及蟬聯的「最具創新 ETF 基金公司大獎」。

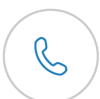
請[按此](#)查閱 BMO 在香港提供的 ETF 產品資訊。

¹ ETFGI, 2017年12月

² 彭博，一年期的月底總回報，2017年1月1日至12月29日

³ 彭博，2017年12月

⁴ 香港聯交所，2018年1月



聯絡我們
+852-3716-0990



電郵
bmogamasiainfo@bmo.com



瀏覽
www.bmo.hk/etfs

免責聲明：本交易所買賣基金(ETF)未必適合未必適合所有投資者，投資者不應單憑此市場推廣文件而作出投資決定。在投資前，投資者應細閱BMO ETF的基金章程（可在 <https://www.bmo.hk/etfs/tc> 查閱）以了解更多詳情，包括產品特色和風險因素。ETF的表現不獲保證，過去表現並非未來表現的指標。投資涉及風險。投資的價值和所帶來的收入可升亦可跌，投資者可能無法取回投資本金。本文件的一切內容均構成亦不擬構成買賣任何投資的要約、建議或招攬。本文件由BMO環球資產管理（亞洲）有限公司（BMO Global Asset Management (Asia) Limited）刊發，並未經證監會審核。

“「BMO (M 圓形標誌符號)」”是滿地可銀行的註冊商標，獲特許牌照使用。