

了解自己風險承受能力 比較收費與表現

# 五步驟助你挑選合適MPF基金



強積金（MPF）推出至今已逾22年，但不少打工仔對如何選擇強積金基金仍一知半解，甚至完全「唔識」。根據強積金研究機構積金評級的估計，現時469萬名打工仔的強積金戶口平均結餘已達約23.35萬元，並不是一個小數目，所以打工仔不應對自己強積金戶口採取放棄態度，應花些時間了解強積金有哪些基金，該如何選擇。投委會旗下的錢家有道，就提出揀選強積金基金5個步驟，讓大家明白管理強積金並非想像中困難及複雜。

大公報記者 邵淑芬

正所謂「功欲善其事，必先利其器」。要揀選強積金基金，第一步就要先了解強積金基金的類別。目前，強積金計劃有5種主要基金可供選擇，包括股票基金、混合資產基金、債券基金、保證基金，以及強積金保守基金（見表）。一般而言，基金的預期回報愈高，潛在風險亦會愈高。

## 年輕人可選擇更多股票基金

了解強積金的基金類別後，下一步就要決定股票、債券及其他資產在投資組合的比重。一般來說，強積金的提取年齡是65歲，年輕人的投資期可能長達30至40年，有較長時間抵禦市場的短期波動，風險承受能力相對較高，可以考慮股票成分較高的投資組合，以爭取資本增值及平衡通脹風險。反之，如果已達中年，便應減低股票比重，增加投資債券或其他低風險資產，以降低風險；此外，把投資分散於不同資產類別或地區，也可減低風險。

強積金投資組合的資產分配沒有一個絕對的標準，最重要是能配合個人風險承受能力。市場上有一些簡單的方法以評估股票在投資組合的適當比重，例如用100減去自己的年齡。舉例說，對於20歲的年輕人，用100減20便得出80，即股票可佔投資組合的80%，其餘20%則投資債券或其他低風險資產；如果40歲的話，用100減40便得出60，即股票可佔投資組合的60%。不過，這只能視作一個粗略的參考指標。

## 留意基金收費 防止回報被蠶食

第三步是了解基金風險程度。因為就算是同一類的基金，風險程度都可能不一樣。以股票為例，行業股票基金的風險一般較其他股票基金為高。此外，集中投資單一市場（如香港股票基金）的風險，也會較分散投資不同地區（如環球股票基金）為高。此外，打工仔亦要留意及比較基金收費，因為基金收費水平高低對投資的淨回報有重要影響，尤其強積金是長線投資；一般而言，被動式投資策略（如指數基金）的收費會較主動式投資策略為低。此外，參考基金表現亦十分重要，故最後一步便是要看基金的長期表現及其穩定性，了解基金過去的持續表現。上述有關資料均可於積金局網頁上的強積金基金平台找到。打工仔完成上述5個步驟後，應該已可以掌握如何選擇強積金基金。若然還是「唔識」，亦不要緊。積金局於2017年開始，要求全港所有的強積金計劃都必須提供預設投資策略，俗稱「懶人基金」。如果打工仔沒有作出任何投資選擇，他們的強積金將會按其所屬計劃下的預設投資策略進行投資。



## 5步驟 挑選強積金基金

- 1 認識各類強積金基金
- 2 決定股票、債券及其他資產在投資組合的比重
- 3 了解基金風險程度
- 4 比較基金收費
- 5 參考基金表現

資料來源：錢家有道

◀現時全港469萬名打工仔的強積金戶口平均結餘已達約23.35萬元，所以強積金管理是絕對不能忽視的。

## 強積金基金種類及回報

	股票基金	混合資產基金	債券基金	保證基金	強積金保守基金
投資目標	獲取長期資本增值，及高於通脹率的回報	透過同時投資於股票及債券，爭取資本增值	賺取穩定的利息或票面息率收入，以及從債券買賣中取得利潤	提供本金保證，或保證一個預設的回報率（須符合所附帶的保證條件，如鎖定期及提款條件）	賺取與銀行港元儲蓄存款利率相若的回報
風險程度	較高	中至高	低至中	較低	較低
平均基金開支比率	1.49%	1.37%	1.23%	1.84%	0.31%
過去一年年化回報率	-19.30%	-17.40%	-13.10%	-5.30%	0.40%
自強積金推出以來年化回報率	3.80%	3.50%	1.80%	0.90%	0.70%

註：●2022年年率化綜合消費指數為2%，自強積金推出以來至去年底為1.8%  
●截至2022年12月31日

資料來源：積金局

## BCT銀聯退休基金 每月派息抗通脹

### 回報吸引

近年積金局鼓勵業界提供更多元化的退休投資產品，如跑贏通脹、尋求中長線有穩定回報為目標的方案，BCT亞洲收益退休基金便是其中之一。BCT銀聯集團投資總監陳嘉鴻表示，去年股價均失利的情況下，該基金仍取得0.43%正回報（自成立日2022年4月25日）。

### 股票投資不多於三成

BCT亞洲收益退休基金是全港第一個旨在抗通脹兼派息的MPF基金，目標總回報為消費物價指數（CPI）+2%，且旨在每月派息，提供穩定的回報。陳嘉鴻表示，自去年11月首次派息以來，過去年度化息率均達3%以上，最近一次年度化息率（今年3月）為3.84%，有信心今年派息不低於有關水平。

陳嘉鴻指，該基金採取較審慎的資產配置，最少70%資產投資於亞洲美元投資級別債券；不多於30%投資於內地和香港股票；亦可維持其最



▲陳嘉鴻稱，BCT亞洲收益退休基金的目標回報為CPI+2%。

多10%的現金，指進可攻退可守。

### 債市短期低位已過 可作分散風險

被問到今年投資展望，陳嘉鴻稱，美聯儲因應通脹及經濟放緩而可能結束加息周期，加上債券與股票回報之關連性於2023年減退，去年債市虧損下，相信短期低位已過，債券投資可分散風險及提供絕對回報，可以調整配置策略。他又指，已發展國家及亞洲地區經濟增長於2023年出現比較大差距，亞洲地區經濟因受惠於中國經濟重啟及本地需求增速而表現較好。

陳嘉鴻相信，今年第二季市場焦點將由去年關注的封城、通脹和衰退等議題轉移到經濟重啟、通脹放緩和經濟復甦的討論。至於投資策略，他偏重持有亞洲及中國股票、已發展國家政府債券，以及着重有穩定收入及低波幅的基金。

## 宏利：康健護理MPF基金料跑贏大市

### 穩健之選

全球人口老化加劇，生物製藥產品、醫療產品和服務的需求有增無減。宏利投資管理環球康健護理策略首席投資組合經理Steven Slaughter表示，康健護理業一向防守性較強，雖然目前難以確定今年全球經濟會否出現衰退，但相信一旦經濟衰退，康健護理業將為資金提供相對安全的保障。

### 累計年化回報為6.95%

現時本港的MPF基金中，主打康健護理業的基金只有宏利MPF康健護理基金。去年股價雙殺的環境下，撇除保守、保證及貨幣市場基金，該基金回報是少數沒有錄得雙位數跌幅，去年僅跌6.06%。根據積金局的資料，其2021年回報更是跑贏大市，錄得18.86%的正回報，推出至今的

年化回報為6.95%。

Steven Slaughter指，難以估計今年康健護



▲Steven Slaughter（右）強調，康健護理業於不同經濟周期都具韌性。

理業的回報，但強調康健護理業於不同經濟周期的強韌性，相信會跑贏廣泛股票市場，長遠而言，可望繼續吸引資金流入。至於行業面對的挑戰，他表示，面對各國政府均對藥物「壓價」，坦言行業邊際利潤會收窄；但面對人口老化等問題，各國對藥物及醫療服務的需求有增無減，需求大幅上升下，足以抵銷相關影響。

### 人口老化 需求有增無減

環球康健護理策略投資組合經理C.J. Sylvester亦稱，雖然美國政府對藥廠「壓價」，但始終通脹高企、需求上升，消費者對生物製藥產品、醫療產品和服務的需求缺乏彈性，只會選擇最好產品，不會看價錢，故認為行業會繼續造好。

## 施羅德：歐美加息影響浮現 亞洲是「唯一亮點」

【大公報訊】施羅德投資多元化資產投資總監余康如表示，歐美央行去年大幅加息對經濟的影響逐步浮現，也為全球股市帶來隱憂，認為亞洲市場是「唯一亮點」，預期亞洲股市和債市在下半年有望錄得較佳表現。短期而言，中國經濟重啟亦提供不少投資主題。

美聯儲持續加息步伐，市場現時預期5月將加息25點子。在緊縮貨幣政策下，施羅德投資料美國下半年面臨衰退風險，儘管屬於「短暫、淺層」衰退。另一方面，亞洲區經濟有望「追落後」，國際貨幣基

金組織（IMF）預計中國經濟在2023年有望錄得大約5%增長，施羅德的估計相對樂觀，預料可達到6%左右。

### 中國次季經濟復甦強勁

由於中國經濟去年第二季的基數較低，余康如預期中國經濟在今年第二季將有「頗強勁升幅」，主要由服務業及房地產拉動，另一增長動力是「報復式消費」，儘管後者不會永遠持續下去，但短期內利好消費行業。

從估值角度出發，余康如指出，按

MSCI亞太區（日本除外）指數計，亞洲市場在每次發生金融危機之後都錄得強勁反彈，以2007至2009年的金融海嘯為例，指數在下跌61.4%後強力反彈153.7%；2019年新冠疫情期間下跌20.6%後也反彈66.2%；不過，最近一、兩年受美國大幅加息和中國對部分行業加強監管所影響，指數在下跌32.4%後，至今3月中只是反彈約17%，是1990年代以來最弱，未來料仍有上升空間。她續說，亞洲市場現時的估值相對歐美市場便宜，認為目前是合適時機作出部署。

### 中長期可吼國策扶持板塊

投資主題方面，余康如指部分派息穩健的公用股，以至黃金都有助抵禦市場波動的風險，中長期而言則可考慮受惠於中國國策扶持的板塊，例如有助減少碳排放的電動車及其產業鏈、醫療，以及半導體行業等。

整體而言，假如投資者的投資組合本身已較為保守，余康如認為未必要減持；不過，如持有較多增長型股份（例如科技股），可能要考慮略為減磅。



▲余康如對亞洲投資市場的前景相對樂觀。