

「香」講積金 - 保守基金不宜長揸

新年伊始，筆者在此祝願疫情威脅早日消退，讀者身心靈皆健康，繼續邁向財務自由。展望 2021 年，我們認為環球經濟反彈的勢頭持續，但市場仍會受疫情以及疫苗發展影響而有所波動。股票方面，板塊輪動 / 行業轉換跡象明顯，周期性行業如金融、工業、非必需性消費短期內受追捧。固定收益方面，美國聯儲局已表明未來幾年不會加息，環球央行因應疫情對經濟的打擊而持續寬鬆的趨勢不變。整體而言，在經濟復甦以及央行大幅「放水」的背景下，我們對投資市場的前景頗感樂觀。

筆者一直強調，若強積金投資者的月供部分投資期尚有 10、20 年以至更長時間，他們有本錢選擇較高風險的基金，債券基金或保守基金只屬短期或者避險的部署。在 2021 年，這些投資者不妨好好把握市場機遇。不過，翻查積金局提供的強積金計劃統計數字，截至 2020 年 9 月底，保守基金佔強積金總資產值的比例仍達 11%。事實上，綜合每個季度的數據，保守基金的資產值一直穩踞所有資產類別的第三位（第一位和第二位分別是股票基金類別和混合資產類別），而保守基金於強積金總資產值的佔比亦一直維持於 10% 至 12% 之間，反映保守基金長期擁有一班忠實擁躉。

表: 保守基金擁有一班忠實擁躉

按基金種類劃分的核准成分基金淨資產值	
股票基金	40%
混合資產基金	36%
貨幣市場基金-強積金保守基金	11%
保證基金	8%
債券基金	5%
貨幣市場基金-不包括強積金保守基金	<0.5%

資料來源: 積金局強積金計劃統計數字，截至 2020 年第三季、永明資產管理

保守基金費用率非最低

筆者理解很多打工仔因為不熟悉投資並希望規避損失，因而選擇費用低、風險低的保守基金。保守基金回報偏低，甚至追不上通脹。根據積金局強積金平台的數據，截至 2020 年 11 月底，貨幣市場基金-強積金保守基金類別過去 10 年累積回報介乎 0.3% 至 7.6% 之間。而本港的通脹指標—綜合消費物價指數於同期升幅超過 30%。費用方面，保守基金已經不是平均基金開支比率最低的類別。保守基金的平均基金開支比率為 0.9%，而預設投資策略-核心累積基金類別和預設投資策略-65 歲後基金類別的平均基金開支比率分別為 0.79% 和 0.8%。

或許有些投資者因為即將退休或離港，而將強積金資產泊於保守基金。筆者希望提醒一下，退休後資產仍然需要維持一定回報，以免被通脹蠶食令退休金太早用盡。須知道退休年期尚有數十年，可以的話仍應維持一個長遠能跑贏通脹的投資組合。預設投資策略-65

歲後基金類別以 80%環球債券加 20%環球股票為基準，由於以債券投資為主，風險不算高。反觀保守基金的投資有一定局限，主要投資於銀行存款或短期定息產品，面對未來幾年極低息大趨勢，即使基金經理出盡渾身解數，相信也難有大作為。

本文在 2021 年 1 月 5 日於經濟通 ET Net 網站首次發表 (<https://bit.ly/3rU8IHG>)



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。