

「香」講積金 - 預設投資策略基金，非懶人專利

筆者在上期指出，「強積金平均差距指數」統計了某一個季度內，各強積金基金類別中表現最佳和表現最差基金的回報差距，而股票基金類別的表現差距較債券基金類別大。如果讀者有留意的話，會發現預設投資策略的基金並不包括在強積金平均差距指數類別之中。由於預設投資策略（65歲後基金及核心累積基金）和香港股票（追縱指數）等投資貼近基準指數，同類型基金表現差距很低，因此納入指數的意義實在不大。

預設投資策略基金表現差距小

查看積金局強積金基金平台的強積金基金表現數據，28項預設投資策略基金（65歲後基金）截至4月30日的一年期表現介乎4.65%至6.99%之間；而28項預設投資策略基金（核心累積基金）的一年期表現介乎-0.72%至4.39%之間（由於個別計劃表現異常，若撇除之，整體表現介乎-0.72%至1%之間）。兩個類別的基金開支比率介乎0.75%至1.01%之間。

基金風險方面，晨星數據顯示預設投資策略（65歲後基金）三年標準差介乎3.21%至4.06%，預設投資策略（核心累積基金）三年標準差則介乎8.98%至10.11%。無論是回報、開支比率還是風險方面，同類型基金之間的差距相當低。事實上，筆者也鮮有聽聞強積金投資者會因為預設投資策略基金的表現而轉換強積金計劃。

預設投資策略由2017年4月開始實行，是劃一各強積金計劃的預設安排，主要為不懂得或不想打理強積金的計劃成員而設。預設投資策略採用兩個混合資產基金，即核心累積基金（約60%投資於風險較高的資產）和65歲後基金（約80%投資於風險較低的資產）。強積金服務供應商會隨計劃成員的年齡自動降低投資風險，即逐步減持核心累積基金及相應增持65歲後基金。選擇預設投資策略的強積金投資者可說是一勞永逸，因此這策略被標籤為「懶人基金策略」。

投資環球市場為主

然而，投資於預設投資策略基金並非懶人專利。強積金投資者可個別選擇投資於預設投資策略（核心累積基金）及/或預設投資策略（65歲後基金）。以基金類別劃分，這兩項預設投資策略基金屬於混合資產基金，核心累積基金的資產配置與傳統強積金選擇中的「均衡基金」頗為相近，不同的是核心累積基金配置約60%於股票資產，「均衡基金」多數配置50%於股票資產。而65歲後基金的資產配置則與「平穩基金」頗為相近，但65歲後基金配置約20%於股票資產，「平穩基金」多數配置30%於股票資產。除了股債比例的設定略有不同外，地區分佈也有不同。核心累積基金和65歲後基金以環球股票指數和環球債券指數作投資目標，因此地區配置以環球市場為主，而市面上的「均衡基金」和

「平穩基金」股票投資較傾向於亞洲（包括中港股市）市場。考慮投資於混合資產基金的投資者，可按自身的風險承受程度和地區投資取向揀選合適的強積金投資。

本文在 2020 年 6 月 5 日於經濟通 ET Net 網站首次發表 (<https://bit.ly/2A36YAo>)



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。