

萬全強制性公積金計劃

2017 年 12 月 31 日

目錄	頁次
計劃報告	1 - 7
投資報告	8 - 80
獨立核數師報告書	81 – 84
獨立核數師鑒證報告書	85 - 86
全面收入報表	87 - 89
可撥作基金福利的資產淨值報表	90 - 94
成員應佔資產淨值變動表 - 集成信託計劃	95 - 96
現金流量表 - 集成信託計劃	97
成員應佔資產淨值變動表 - 成分基金	98 - 99
財務報表附註	100 - 117

計劃報告

萬全強制性公積金計劃（「本計劃」）的財務狀況發展

香港經濟在 2017 年擴張 3.8%，原因在於外貿經濟表現、全球經濟氣氛轉趨樂觀、低息環境及旅遊和零售行業這些低基數的因素提供一些支持。此等帶動了強勁股市和樓市的表現及私人消費需求。在 2018 年，香港會受惠於全球經濟的復甦。但是，亦有一些不明朗的因素，例如地緣政治問題、貿易保護主義抬頭、利息增加及聯儲局的縮表行動等都會影響全球的金融市場及經濟表現。

總的來說，在此段報告期間，本計劃所收到的供款和應收供款總額為 392.1 百萬港元（2016 年為 297.4 百萬港元）。當中的 181.3 百萬港元為強制性供款（2016 年為 173.2 百萬港元），21.3 百萬港元為自願性供款（2016 年為 19.6 百萬港元），而餘下的 189.5 百萬港元則為轉入的供款（2016 年為 104.6 百萬港元）。本計劃年終的資產淨值為 3,067.9 百萬港元（2016 年為 2,379.1 百萬港元）。

本計劃的變動於 2017 年 1 月 1 日 至本報告日

本計劃的監管法規於 2017 年 1 月 1 日 至本報告日並沒有更改。

計劃報告 (續)

有關本計劃及其運作的詳情

本計劃

美國萬通信託有限公司（以下稱為「受託人」）根據於 2000 年 1 月 27 日（及其後於 2000 年 10 月 24 日修訂的信託契約和於 2002 年 8 月 15 日再次修訂的信託契約和於 2003 年 2 月 27 日第三次修訂的信託契約和於 2006 年 1 月 20 日第四次修訂的信託契約和於 2007 年 3 月 1 日第五次修訂的信託契約和於 2009 年 9 月 30 日第六次修訂的信託契約 和於 2011 年 5 月 1 日第七次修訂的信託契約和於 2011 年 11 月 15 日第八次修訂的信託契約和於 2012 年 6 月 13 日第九次修訂的信託契約和於 2013 年 1 月 31 日第十次修訂的信託契約和於 2013 年 7 月 17 日第十一次修訂的信託契約)訂立的信託契約和於 2015 年 8 月 27 日作出第十二修訂的信託契約及於 2015 年 12 月 24 日作出第十三次修訂的信託契約和於 2016 年 11 月 21 日第十四次修訂的信託契約及於 2016 年 12 月 2 日第十五次修訂的信託契約)訂立的信託契約設立本計劃。任何僱主、僱員、自僱人士及《強制性公積金計劃條例》所涵蓋的任何人士均可參加本計劃。

於 2017 年 12 月 31 日本計劃的資產將投資於安聯精選基金、鄧普頓強積金投資基金、摩根宜安大中華基金、景順集成投資基金及核准匯集投資基金保險計劃。安聯精選基金、鄧普頓強積金投資基金、摩根宜安大中華基金、景順集成投資基金及核准匯集投資基金保險計劃已獲強制性公積金計劃管理局(“積金局”)核准及證券及期貨事務監察委員會(“證監會”)認可為核准匯集投資基金(“核准匯集投資基金”)。然而，有關核准及認可並不代表任何官方推介。

核准匯集投資基金保險計劃由美國萬通保險亞洲有限公司承保，並已在 2006 年 1 月生效。

安聯精選基金的受託人為 HSBC Institutional Trust Services (Asia) Limited，而安聯環球投資亞太有限公司則是本計劃的強積金保守基金、環球均衡基金、環球增值基金、香港股票基金及核准匯集投資基金保險計劃的投資經理。在安聯精選基金內的每一傘子投資基金均為根據《強制性公積金計劃（一般）規例》(規例) 附表 1 第 IV 部成立的匯集投資基金。

鄧普頓強積金投資基金的受託人為 Cititrust Limited，而富蘭克林鄧普頓投資（亞洲）有限公司則為亞洲均衡基金、環球債券基金、環球證券基金、亞太股票基金、歐洲股票基金及美國股票基金的投資經理。鄧普頓強積金投資基金下之每一傘子投資基金均為根據規例附表 1 第 IV 部成立的匯集投資基金。

Cititrust 為摩根宜安大中華基金的受託人。JF 資產管理有限公司則為大中華股票基金的投資經理。摩根宜安大中華基金為根據規例附表 1 第 IV 部成立的核准匯集投資基金。

景順集成投資基金的受託人為銀聯信託有限公司，而景順投資管理有限公司則為 65 歲後基金及核心累積基金的投資經理。景順集成投資基金下之每一傘子投資基金均為根據規例附表 1 第 IV 部成立的匯集投資基金。

本主要推銷刊物內容包括有關本計劃的資料及核准匯集投資基金保險計劃詳情的扼要。受託人將會應要求提供更多有關本計劃、有關安聯精選基金之子基金、有關鄧普頓強積金投資基金之子基金、有關摩根宜安大中華基金及有關景順集成投資基金之子基金的資料。

本計劃已獲積金局根據條例第 21 條註冊為註冊計劃，並獲證監會根據《證券及期貨條例》第 103 條認可。有關註冊及認可並不代表任何官方推介。

計劃報告 (續)

有關本計劃及其運作的詳情(續)

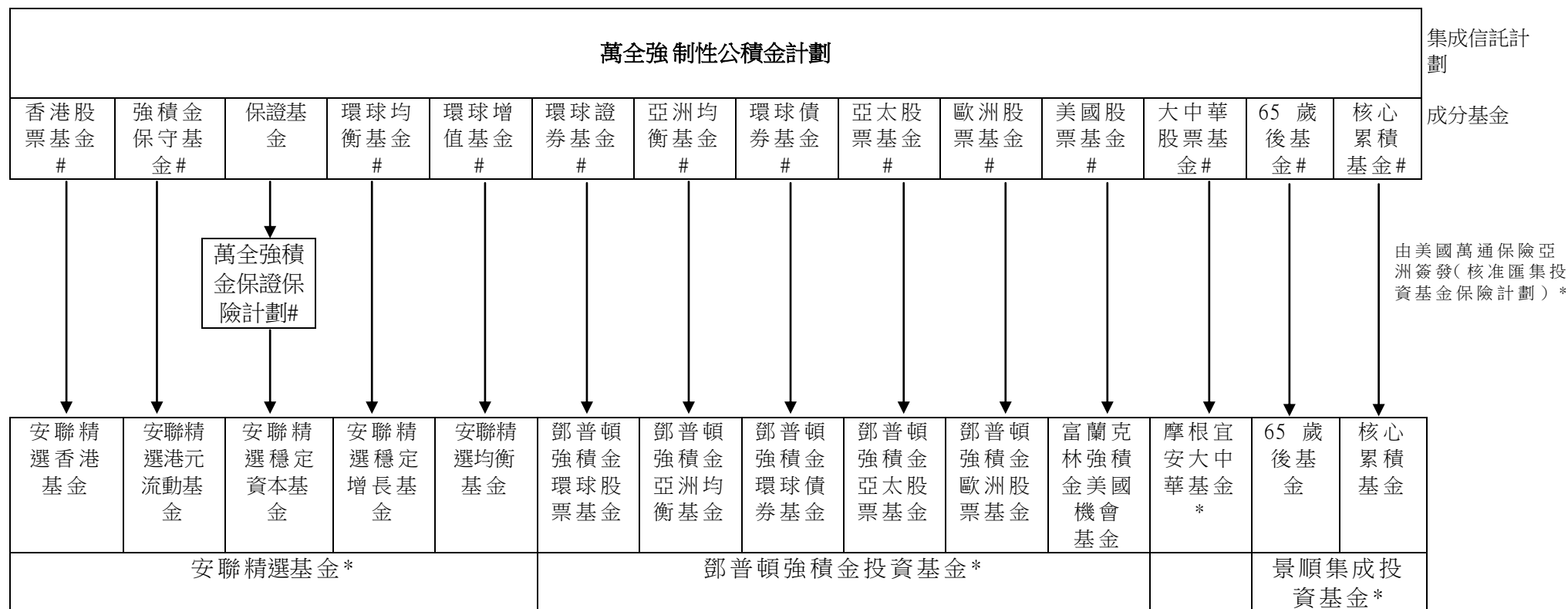
成分基金

本計劃提供下列十四種具有不同投資目標的成分基金：

- 保證基金是一種平衡基金(有保證成分)；
- 環球增值基金是一種平衡基金；
- 環球均衡基金是一種平衡基金；
- 強積金保守基金是一種貨幣市場基金；
- 環球證券基金是一種股票基金；
- 亞洲均衡基金是一種平衡基金；
- 環球債券基金是一種債券基金；
- 香港股票基金是一種股票基金；
- 亞太股票基金是一種股票基金；
- 歐洲股票基金是一種股票基金；
- 美國股票基金是一種股票基金；
- 大中華股票基金是一種股票基金；
- 65 歲後基金是一種混合資產基金；及
- 核心累積基金是一種混合資產基金。

上述所有成分基金均為單位化基金。

所有存入上述成分基金的供款將直接地或在保證基金下間接地投資於安聯精選基金、鄧普頓強積金投資基金、摩根宜安大中華基金或景順集成投資基金，所有基金均根據規例附表 1 第 IV 部成立為匯集投資基金。為方便參考，有關本計劃的架構，請參考下頁圖示。



* 核准匯集投資基金

#安聯環球投資亞太有限公司為本計劃的強積金保守基金、環球均衡基金、環球增值基金、香港股票基金及核准匯集投資基金保險計劃的投資經理。富蘭克林鄧普頓投資（亞洲）有限公司為亞洲均衡基金、環球債券基金、環球證券基金、亞太股票基金、歐洲股票基金以及美國股票基金的投資經理。JF 資產管理有限公司為大中華股票基金的投資經理。景順投資管理有限公司為 65 歲後基金及核心累積基金的投資經理。

有關本計劃詳情的查詢渠道

成員如欲索取有關本計劃及其運作的進一步資料，請致電熱線 2533 5522 向受託人查詢。

計劃報告 (續)

年內，本計劃的受託人、服務供應商、核數師、銀行及承辦人的詳情如下：

受託人及本計劃行政管理人

美國萬通信託有限公司
香港灣仔
駱克道 33 號
美國萬通大廈 27 樓

投資經理

安聯環球投資亞太有限公司
香港中環
花園道 3 號
中國工商銀行大廈 27 樓

富蘭克林鄧普頓投資（亞洲）有限公司
香港中環
干諾道中 8 號
遮打大廈 17 樓

JF 資產管理有限公司
香港中環
干諾道中 8 號
遮打大廈 21 樓

景順投資管理有限公司
香港中環
花園道 3 號
冠君大廈 41 樓

保管人

花旗銀行
香港中環
花園道 3 號
冠君大廈 50 樓

核數師

畢馬威會計師事務所
香港中環
遮打道 10 號
太子大廈 8 樓

計劃報告 (續)

年內，本計劃的受託人、服務供應商、核數師、銀行及承辦人的詳情如下：

銀行

花旗銀行
香港中環
花園道 3 號
冠君大廈 50 樓

香港上海滙豐銀行有限公司
香港中環
皇后大道中 1 號

中國銀行(香港)有限公司
香港中環
花園道 1 號

承辦人

美國萬通保險亞洲有限公司*
香港灣仔
駱克道 33 號
美國萬通大廈 27 樓

* 這是受託人的直屬控股公司

受託人的董事

在本報告年度內至本報告日期的在職董事如下：

Mr Keng Puang Tay
Mr Victor Ka Lin Yip
Mr Gah Jih Wong
Mr Siu Chuen Lee
Mr Jonas Chun Leung Wong

上述董事的營業地址為：
香港灣仔
駱克道 33 號
美國萬通大廈 27 樓

計劃報告 (續)

受託人的聯營公司監管人

美國萬通保險亞洲有限公司

在本報告年度內至本報告日期的監管人如下：

Massachusetts Mutual Life Insurance Company

MassMutual International LLC

Mr Keng Puang Tay

Mr Eric William Partlan

Mr Yip Ka Lin Victor

Ms Elaine Sarsynski

Mr Adnan Omar AHMED

(於 2017 年 2 月 1 日辭任)

(於 2017 年 2 月 1 日委任)

獨立非執行董事

Mr Jark Pui Lee

Mr Thomas J. Finnegan Jr.

上述監管人的營業／通訊地址為：

香港灣仔

駱克道 33 號

美國萬通大廈 27 樓

投資報告

1 年內的投資分析及分析評論

1.1 強積金保守基金

1.1.1 期間投資分析

基金於 2017 年的回報為 0.01%*，而指標錄得 0.01% 的回報。基金指標回報為積金局的訂明儲蓄利率。

	年度化回報			
	1 年 %	5 年 %	10 年 %	自成立以來 %
強積金保守基金 (推出日期: 2000 年 12 月 1 日)	0.01	(0.01)	0.05	0.46
指標	0.01	0.01	0.02	0.50
偏離指標	0.00	(0.02)	0.03	(0.04)

1.1.2. 受託人分析

於 2017 年上半年，香港短期利率與美國利率背道而馳。市場對美國聯儲局於 3 月及 6 月加息的憧憬升溫，帶動三個月美元倫敦銀行同業拆息上升。然而，香港銀行同業體系的流動資金充裕，令港元香港銀行同業拆息下跌，使三個月美元倫敦銀行同業拆息與港元香港銀行同業拆息的差距達 2009 年以來最廣闊的水平。此外，港元兌美元貶值，於 8 月趨近 1 美元兌 7.83 港元。為支持接近弱方兌換保證水平的港元及其他原因，香港金融管理局在 8 月和 9 月宣佈增發外匯基金票據，加上近 10 月底香港數宗新股認購令流動資金收緊，以及美國聯儲局有望再度加息，港元總結餘跌至低於 2,000 億港元，而三個月港元香港銀行同業拆息飆升至 1.3%，是 2008 年底以來的最高水平。然而，香港流動資金充裕，因此利率可維持低於美國利率。

*基金表現自 2017 年 1 月 1 日起計算，並已扣除費用。過往的表現並不預視未來的業績。

投資報告 (續)

1 年內的投資分析及分析評論 (續)

1.2 保證基金

1.2.1 期間投資分析

基金於 2017 年的回報為 10.14%*，而指標則為 13.39%。指標的組合包括：60%花旗集團世界政府債券指數、6%富時環球北美洲指數、6%富時環球歐洲指數、4%富時日本指數、4%富時環球亞太(日本及香港除外)指數、10%富時強積金香港指數及 10%積金局訂明的儲蓄利率。

	年度化回報			
	1 年 %	5 年 %	10 年 %	自成立以來 %
保證基金 (推出日期: 2006 年 01 月 20 日)	10.14	0.36	(0.08)	1.08
指標	13.39	3.85	3.56	4.83
偏離指標	(3.25)	(3.49)	(3.64)	(3.75)

1.2.2 受託人分析

環球股市於 2017 年表現亮麗，大部份市場均於期末錄得雙位數的可觀回報。市場對環球經濟狀況及美國稅改政策感到樂觀，有助股市抵禦緊張政局升溫的情況，推動富時環球指數於年內最後數個交易日升創歷史高位。整體而言，美國和日本成為表現最佳的已發展股市。所有行業均告揚升，並以資訊科技公司領漲，而材料、非主要消費和工業股亦大幅走高。

大部份債市勉力締造正回報，但回報幅度各異，而且表現均遠遜於股市。整體來說，債券收益率曲線趨平，以美債收益率曲線最為平坦，兩年期和 30 年期國庫債券息差於十年來首次跌至 1% 以下。然而，歐元區債券的情況例外，不同年期的債券收益率升幅相對勻稱。普遍而言，企業債券表現優於政府債券，而高收益債券表現勝過投資級別債券。

投資報告 (續)

1 年內的投資分析及分析評論 (續)

1.2 保證基金 (續)

1.2.2 受託人分析 (續)

環球經濟預期將在 2018 年持續增長，應會為風險資產帶來支持。我們看好亞洲市場，並偏好北亞多於南亞。市場的估值仍然吸引，而印度和印尼結構性改革等長期主題仍然存在。此外，日本經濟數據及商業信心調查轉佳，應可進一步推高盈利增長。綜觀亞洲區，我們最看好中港市場，因為其宏觀環境穩定，企業可望錄得雙位數的盈利增長，而且估值合理，有利市場取得出色表現。歐洲方面，經濟數據穩健，顯示復甦仍然強勁，我們預期歐洲央行將在一段較長時間維持寬鬆貨幣政策。縱使意大利在春季舉行大選帶來政治風險，或會令部份投資者感到憂慮，但近期的經濟指標確認，經濟復甦趨勢已從歐元區核心國家擴展至周邊國家。美國週期數據仍然利好，並接近全民就業。當地企業的盈利能力應可持續改善，而減稅措施有望在短期內略為刺激當地經濟。然而，相對於環球股市，美股估值偏高並處於週期後段，可能使其較難在 2018 年表現出色。

定息收益投資方面，基金大致採取防衛性部署，對比基準指數持短存續期配置，而且對美國持中性立場。從利率角度而言，基金看好美國多於歐洲和日本，因為美國的利率正常化週期領先歐元區。我們預期英國脫歐仍是影響英倫銀行能否持續加息的複雜因素。

* 基金表現自 2017 年 1 月 1 日起計算，並已扣除費用。過往的表現並不預視未來的業績。

投資報告 (續)

1 年內的投資分析及分析評論 (續)

1.3 環球均衡基金

1.3.1 期間投資分析

基金於 2017 年的回報為 17.55%*，對比指標 18.77%。指標的組合包括：45%花旗集團世界政府債券指數、10%富時環球北美洲指數、10%富時環球歐洲指數、6.5%富時日本指數、6.5%富時環球亞太(日本及香港除外)指數、17%富時強積金香港指數及 5%積金局訂明的儲蓄利率。

	年度化回報			
	1 年 %	5 年 %	10 年 %	自成立以來 %
環球均衡基金 (推出日期: 2000 年 12 月 1 日)	17.55	4.27	2.46	4.39
指標	18.77	5.81	4.10	6.27
偏離指標	(1.22)	(1.54)	(1.64)	(1.88)

1.3.2 受託人分析

環球股市於 2017 年表現亮麗，大部份市場均於期末錄得雙位數的可觀回報。市場對環球經濟狀況及美國稅改政策感到樂觀，有助股市抵禦緊張政局升溫的情況，推動富時環球指數於年內最後數個交易日升創歷史高位。整體而言，美國和日本成為表現最佳的已發展股市。所有行業均告揚升，並以資訊科技公司領漲，而材料、非主要消費和工業股亦大幅走高。

大部份債市勉力締造正回報，但回報幅度各異，而且表現均遠遜於股市。整體來說，債券收益率曲線趨平，以美債收益率曲線最為平坦，兩年期和 30 年期國庫債券息差於十年來首次跌至 1% 以下。然而，歐元區債券的情況例外，不同年期的債券收益率升幅相對勻稱。普遍而言，企業債券表現優於政府債券，而高收益債券表現勝過投資級別債券。

投資報告 (續)

1 年內的投資分析及分析評論 (續)

1.3 環球均衡基金 (續)

1.3.2. 受託人分析 (續)

環球經濟預期將在 2018 年持續增長，應會為風險資產帶來支持。我們看好亞洲市場，並偏好北亞多於南亞。市場的估值仍然吸引，而印度和印尼結構性改革等長期主題仍然存在。此外，日本經濟數據及商業信心調查轉佳，應可進一步推高盈利增長。綜觀亞洲區，我們最看好中港市場，因為其宏觀環境穩定，企業可望錄得雙位數的盈利增長，而且估值合理，有利市場取得出色表現。歐洲方面，經濟數據穩健，顯示復甦仍然強勁，我們預期歐洲央行將在一段較長時間維持寬鬆貨幣政策。縱使意大利在春季舉行大選帶來政治風險，或會令部份投資者感到憂慮，但近期的經濟指標確認，經濟復甦趨勢已從歐元區核心國家擴展至周邊國家。美國週期數據仍然利好，並接近全民就業。當地企業的盈利能力應可持續改善，而減稅措施有望在短期內略為刺激當地經濟。然而，相對於環球股市，美股估值偏高並處於週期後段，可能使其較難在 2018 年表現出色。

定息收益投資方面，基金大致採取防衛性部署，對比基準指數持短存續期配置，而且對美國持中性立場。從利率角度而言，基金看好美國多於歐洲和日本，因為美國的利率正常化週期領先歐元區。我們預期英國脫歐仍是影響英倫銀行能否持續加息的複雜因素。

* 基金表現自 2017 年 1 月 1 日起計算，並已扣除費用。過往的表現並不預視未來的業績。

投資報告 (續)

1 年內的投資分析及分析評論 (續)

1.4 環球增值基金

1.4.1 期間投資分析

基金於 2017 年的回報為 23.03%*，而指標則為 23.97%。指標的組合包括：25%花旗集團世界政府債券指數、14%富時環球北美洲指數、14%富時環球歐洲指數、9%富時日本指數、9%富時環球亞太(日本及香港除外)指數、24%富時強積金香港指數及 5%積金局訂明的儲蓄利率。

	年度化回報			
	1 年 %	5 年 %	10 年 %	自成立以來 %
環球增值基金	23.03	6.12	2.58	5.00
(推出日期: 2000 年 12 月 1 日)				
指標	23.97	7.69	4.36	6.78
偏離指標	(0.94)	(1.57)	(1.78)	(1.78)

1.4.2 受託人分析

環球股市於 2017 年表現亮麗，大部份市場均於期末錄得雙位數的可觀回報。市場對環球經濟狀況及美國稅改政策感到樂觀，有助股市抵禦緊張政局升溫的情況，推動富時環球指數於年內最後數個交易日升創歷史高位。整體而言，美國和日本成為表現最佳的已發展股市。所有行業均告揚升，並以資訊科技公司領漲，而材料、非主要消費和工業股亦大幅走高。

大部份債市勉力締造正回報，但回報幅度各異，而且表現均遠遜於股市。整體來說，債券收益率曲線趨平，以美債收益率曲線最為平坦，兩年期和 30 年期國庫債券息差於十年來首次跌至 1% 以下。然而，歐元區債券的情況例外，不同年期的債券收益率升幅相對勻稱。普遍而言，企業債券表現優於政府債券，而高收益債券表現勝過投資級別債券。

投資報告 (續)

1 年內的投資分析及分析評論 (續)

1.4 環球增值基金 (續)

1.4.2. 受託人分析 (續)

環球經濟預期將在 2018 年持續增長，應會為風險資產帶來支持。我們看好亞洲市場，並偏好北亞多於南亞。市場的估值仍然吸引，而印度和印尼結構性改革等長期主題仍然存在。此外，日本經濟數據及商業信心調查轉佳，應可進一步推高盈利增長。綜觀亞洲區，我們最看好中港市場，因為其宏觀環境穩定，企業可望錄得雙位數的盈利增長，而且估值合理，有利市場取得出色表現。歐洲方面，經濟數據穩健，顯示復甦仍然強勁，我們預期歐洲央行將在一段較長時間維持寬鬆貨幣政策。縱使意大利在春季舉行大選帶來政治風險，或會令部份投資者感到憂慮，但近期的經濟指標確認，經濟復甦趨勢已從歐元區核心國家擴展至周邊國家。美國週期數據仍然利好，並接近全民就業。當地企業的盈利能力應可持續改善，而減稅措施有望在短期內略為刺激當地經濟。然而，相對於環球股市，美股估值偏高並處於週期後段，可能使其較難在 2018 年表現出色。

定息收益投資方面，基金大致採取防衛性部署，對比基準指數持短存續期配置，而且對美國持中性立場。從利率角度而言，基金看好美國多於歐洲和日本，因為美國的利率正常化週期領先歐元區。我們預期英國脫歐仍是影響英倫銀行能否持續加息的複雜因素。

* 基金表現自 2017 年 1 月 1 日起計算，並已扣除費用。過往的表現並不預視未來的業績。

投資報告 (續)

1 年內的投資分析及分析評論 (續)

1.5 亞洲均衡基金

1.5.1 期間投資分析

基金於 2017 年的回報為 22.20%*，而指標同期為 25.62%。指標的組合包括：65% 摩根士丹利亞洲太平洋指數及 35% 摩根大通政府債券-亞洲新興市場多元分散指數。

	年度化回報			
	1 年 %	5 年 %	10 年 %	自成立以來 %
亞洲均衡基金 (推出日期: 2003 年 03 月 17 日)	22.20	4.29	3.14	7.59
指標	25.62	7.14	4.43	8.37
偏離指標	(3.42)	(2.85)	(1.29)	(0.78)

1.5.2 受託人分析

年內，基礎投資基金的股票部分的表現優於其基準指數。工業行業的選股顯著推升相對表現。公用事業行業的選股亦推高相對業績。

拖累者方面，一間日本的辦公設備及成像公司拖低基金於資訊科技行業的相對表現。於非必需消費品行業的選股及偏高配置壓低相對業績。

從地域來看，印度的選股及偏高配置大力支持基金的年度相對表現。於澳洲的選股及偏低配置亦證實有利。南韓的偏高配置及選股進一步推升相對業績。相比之下，於中國的選股及偏低配置拖低相對表現。新加坡及香港的選股亦在較小程度上拖累相對業績。

固定收益投資組合的曆年表現遜於其基準指數，主要是由貨幣持倉所致。利率策略對相對業績有貢獻。貨幣方面，於南亞（印度盧比）、東亞（中國人民幣）及東南亞（馬來西亞元）的偏低持倉拖累相對表現。基金對日圓的偏低持倉對相對業績的影響基本上為中性。投資組合對利率維持防禦策略。對東亞的精選偏高存續期持倉對相對表現有貢獻，東南亞（印尼有貢獻，而馬來西亞則有拖累）的精選偏高存續期持倉亦然。

投資報告 (續)

1 年內的投資分析及分析評論 (續)

1.5 亞洲均衡基金 (續)

1.5.2 受託人分析 (續)

進入二零一八年，有證據表明南韓及中國會繼續前進。南韓已從根本上啟動經濟復甦，強勁的出口增長推動企業盈利上升及韓元升值，這增加經常賬盈餘及外匯儲備。隨著穩健的經濟及企業利潤週期確立及南韓央行已開始加息（六年來首次），我們仍認為在該估值較低的市場中，各精選公司存在巨大的上升潛力。中國提供一個結合了高有機增長及便宜估值的具吸引力的環境。我們已基本上繞開被過度槓桿及產能過剩所困擾的公司。我們亦對過高的估值心生警惕，因此低配在二零一七年引領中國牛市的互聯網股票。總括而言，我們認為，中國最佳的機會存在於消費及服務行業估值較低的股票中，這些行業很可能會在中國未來的經濟增長中佔據愈來愈多的份額。

隨著聯儲局逐步收緊政策，美國通脹壓力開始回升，我們預計美國國債收益率上升，美元疲軟逆轉。我們預計聯儲局的資產負債表平倉將對收益率帶來額外的上行壓力。近幾年，美國國債的幾個主要買家退出了美國國債市場，包括亞洲的外國政府和中央銀行，尤其是中國人民銀行。主要的石油生產國也已經退出，成為淨借款人而不是淨貸款人，因為當時油價高於每桶 100 美元。聯儲局現在將被添加到需求減少的清單中，因為它將以每月 60 億美元的速度減少美國國債比重，每三個月將這一步驟提高 60 億美元，直到每月增加 300 億美元。這將大部分美國國債的比例需求轉移給對價格敏感的國內投資者，我們預計這會增加收益率的上行壓力。

市場似乎集中關注加息的速度及幅度，但不夠重視美國國庫債券及按揭抵押證券市場前所未有的縮表事件。持有較長存續期持倉的投資者正承擔大量不對稱風險，尤其是在經濟回暖及通脹壓力上升的環境中。

在已發展市場之外，我們繼續關注經濟內部推動因素強勁，已證明其可應對包括潛在的貿易成本上升等環球衝擊的一些國家。我們專注於受外部衝擊影響較少，更多由內部因素推動，而且擁有可靠有公信力的央行，始終能夠因地制宜地推出適當貨幣政策的特定新興市場。當然，二十年前，大多數這些國家可能難以同時經受住貿易保護主義、商品價格及匯率衝擊，但如今，部分國家已經極大地提高了抵禦外部衝擊的能力。

投資報告 (續)

1 年內的投資分析及分析評論 (續)

1.5 亞洲均衡基金 (續)

1.5.2 受託人分析 (續)

二零一七年，很多當地貨幣新興市場顯著強勢。很多外國投資已回歸一些被低估的市場，這帶來一些利好因素。前幾年大量外資外流，當資本回歸時，那些資產類別的估值通常亦會快速恢復。但目前仍處於新興市場復甦的初步階段，仍有極大的上升空間，因為前幾年估值的跌幅實在太深，尤其是二零一六年拋售期間的跌幅。

主要的已發展經濟體方面，預期日本及歐元區將繼續實施貨幣寬鬆及低利率政策，而美國方面則加息，從而導致息差不斷擴大，日圓及歐元兌美元應會貶值。雖然歐元區處於週期性上升狀態，但我們繼續看淡歐元，這不僅僅歸咎於持續的貨幣寬鬆，亦因揮之不去的民粹主義風險所致。

整體而言，我們繼續保持投資組合的短存續期，同時旨在建立與美國國庫債券回報呈負相關性的投資組合。我們亦繼續持有基本因素穩健及可獲得的孳息率顯著高於已發展市場的國家的精選當地貨幣存續期持倉。展望未來，預期美國不斷上升的通脹壓力將推高美國國庫債券孳息率。我們亦預測歐元及日圓兌美元貶值，同時部分精選新興市場的貨幣則升值。

* 基金表現自 2017 年 1 月 1 日起計算，並已扣除費用。過往的表現並不預視未來的業績。

投資報告 (續)

1 年內的投資分析及分析評論 (續)

1.6 環球債券基金

1.6.1 期間投資分析

基金於 2017 年的回報為 3.21%*，而指標為 5.84%。指標的組合包括：65%花旗全球政府債券指數及 35% Bloomberg Barclays Global Treasury – Hong Kong Index。

	年度化回報			
	1 年 %	5 年 %	10 年 %	自成立以來 %
環球債券基金 (推出日期: 2003 年 03 月 17 日)	3.21	(1.98)	1.34	2.12
指標	5.84	0.41	2.59	3.55
偏離指標	(2.63)	(2.39)	(1.25)	(1.43)

1.6.2 受託人分析

二零一七年，鄧普頓強積金環球債券基金的表現遜於其基準指數，主要由貨幣持倉所致。利率策略及整體信貸持倉基本上對相對業績有中性影響。貨幣方面，基金缺乏歐元及日圓的持倉拖累相對表現。但於拉丁美洲（墨西哥比索）及除日本外的亞洲（印度盧比）的偏高貨幣持倉對相對業績有貢獻。基金對已發展市場維持利率防禦性策略，並在若干新興市場持有存續期持倉。對亞洲（日本除外）（印尼）的偏高存續期持倉對相對業績有貢獻，但於多個地區的精選存續期持倉則有拖累。

隨著聯儲局繼續收緊政策及美國通脹壓力上升，預期美國國庫債券孳息率將上升及美元將走強。我們亦預期聯儲局縮減資產負債表將給孳息率帶來上行壓力。雖然，回顧二零一六年預期加息時，聯儲局的可信度受到質疑，但預期其將於二零一八年繼續縮表及加息。從聯儲局最近的指示來看，預計二零一八年加息三次，以及二零一九年政策利率達到 2.75%。鮑威爾計劃於二月份接替耶倫成為聯儲局主席。

一月份聯儲局繼續縮減其將近 4.5 萬億美元的資產負債表，美國國庫債券及按揭抵押證券的每月減持目標已分別增加至 120 億美元及 80 億美元。市場似乎集中關注加息的速度及幅度，但不夠重視美國國庫債券及按揭抵押證券市場前所未有的縮表事件。持有較長存續期持倉的投資者正承擔大量不對稱風險，尤其是在經濟回暖及通脹壓力上升的環境中。

投資報告 (續)

1 年內的投資分析及分析評論 (續)

1.6 環球債券基金 (續)

1.6.2 受託人分析 (續)

二零一七年，巴西及印尼等本幣市場顯著強勁。年內我們將多個新興市場呈現的利好視為外國投資回歸部分被低估的市場。前幾年大量資本外流，當資本回歸時，那些資產類別的估值通常亦會快速恢復。但二零一八年仍有極大的上升空間，因為前幾年估值的跌幅實在太深，尤其是二零一六年拋售期間的跌幅。

美國加息對新興市場的影響可能會因國家不同而大相逕庭。很多新興市場孳息率明顯優於美國，因此即使美國利率上升 200 點子，亦仍存在巨大的息差。但低孳息率新興市場將有可能更容易受到利率的衝擊。

我們繼續關注經濟內部推動因素強勁，已證明其可應對潛在的貿易成本上升及其他外部衝擊的一些新興市場。我們仍專注於受外部衝擊影響較少，更多由內部因素推動，而且擁有可靠有公信力的央行，始終能夠因地制宜地推出適當貨幣政策的特定國家。當然，二十年前，很多新興市場可能難以同時經受住貿易保護主義、商品價格及匯率衝擊，但如今，部分國家已經極大地提高了抵禦外部衝擊的能力。

主要的已發展經濟體方面，預期日本及歐元區將繼續實施貨幣寬鬆及低利率政策，而美國方面則加息，從而導致息差不斷擴大，日圓及歐元兌美元應會貶值。雖然歐元區處於週期性上升狀態，但我們繼續看淡歐元，這不僅僅歸咎於持續的貨幣寬鬆，亦因部分國家（如意大利）的民粹主義風險及結構脆弱性所致。

整體而言，我們繼續保持投資組合的短存續期，同時旨在建立與美國國庫債券回報呈負相關性的投資組合。我們繼續持有基本因素穩健及可獲得的孳息率顯著高於已發展市場的國家的精選當地貨幣存續期持倉。展望未來，在美國經濟繼續擴張及就業市場異常強勁的環境下，預期美國國庫債券孳息率將持續上升。我們亦預測歐元及日圓兌美元貶值，同時部分精選新興市場的貨幣則升值。

* 基金表現自 2017 年 1 月 1 日起計算，並已扣除費用。過往的表現並不預視未來的業績。

投資報告 (續)

1 年內的投資分析及分析評論 (續)

1.7 環球證券基金

1.7.1 期間投資分析

基金於 2017 年的回報為 16.63%*，而指標富時強積金環球指數回報為 23.59%。

	年度化回報			
	1 年 %	5 年 %	10 年 %	自成立以來 %
環球證券基金 (推出日期: 2003 年 03 月 17 日)	16.63	8.67	2.96	7.34
指標	23.59	11.88	5.21	9.66
偏離指標	(6.96)	(3.21)	(2.25)	(2.32)

1.7.2 受託人分析

健康護理股的個股特有疲弱令該行業成為二零一七年主要行業中的最大拖累者。該行業表現不佳主要由個股特有的疲弱及高配製藥股所致，但生物科技行業的選股及偏高配置亦有較小程度的拖累。如上所述，雖然最近極少數股票回挫已基本上掩蓋健康護理行業表現穩健的部分股票，但我們仍對該行業持樂觀展望。我們繼續在被低估但擁有創新渠道及新藥特許權，能夠逐個處理定價及競爭問題的製藥公司中尋找具吸引力的長期價值。

地域方面，中東／非洲地區因一間製藥公司（基金於該地區的的唯一投資）表現不佳而構成拖累。

美國的個股特有疲弱亦有拖累，基金繼續低配（相對於基準）該地區。美國不同於歐洲，後者的風險溢價已持續一段時間高企而且有下滑空間，但美國的風險似乎低於被低估的水平，其估值可能並未充分反映持續上升的政治不確定性、正在收緊的貨幣政策及較成熟的利潤週期。

投資報告 (續)

1 年內的投資分析及分析評論 (續)

1.7 環球證券基金 (續)

1.7.2 受託人分析 (續)

價值股於二零一六年經歷假黎明後，於二零一七年落後於增長股的幅度達到近二十年來最大，標誌著過去十一年內第十年環球增長股表現勝過環球價值股。這種時期或會誘惑部分價值投資者放鬆紀律並買入一直造好的昂貴股票。然而，數十年的市場歷史與這種衝動背道而馳，歷史表明，當談到長期回報，起點估值才真正是最重要的因素。與此同時，各國央行的金融抑制似乎已迫使投資者承擔更大的風險，在幾乎不提供收益及增長的市場中追逐收益及增長。我們認為這不可持續，主要原因有兩個。首先，很多人認為零利率政策及量化寬鬆以犧牲勞動力為代價支持資本，加劇不平等及使大多數選民（其意見在民主社會中很重要）處於不利地位。其次，金融抑制可能會刺激潛在不穩定的資產價格泡沫。估值過高的情況似乎主要集中於固定收益市場，以及在本週期佔主導地位的增長型及債券替代品股票。我們不知道央行政策正常化過程將如何演變。但我們相信當前這個成熟的週期最終將會改變，不利於價值投資的條件亦然。在此過渡期內，我們不想持有上一個週期的領跑股。至於落後的股票，即長期盈利及現金流潛力因集中市場狹窄而一直被忽視及低估的公司，可能處於最有利的地位參與未來可能會出現的逆轉。

* 基金表現自 2017 年 1 月 1 日起計算，並已扣除費用。過往的表現並不預視未來的業績。

投資報告 (續)

1 年內的投資分析及分析評論 (續)

1.8 亞太股票基金

1.8.1 期間投資分析

基金於 2017 年的淨回報為 36.23%*，而指標富時強積金亞太日本除外指數回報為 36.34%。

	年度化回報			
	1 年 %	5 年 %	10 年 %	自成立以來 %
亞太股票基金 (推出日期: 2007 年 03 月 19 日)	36.23	6.86	5.42	6.18
指標	36.34	7.79	4.18	6.30
偏離指標	(0.11)	(0.93)	1.24	(0.12)

1.8.2 受託人分析

年內，基礎投資基金的表現優於其基準指數。工業行業的選股顯著推升相對表現。此外，子基金層面上的領先貢獻者是印度的一間小家電和照明公司。

拖累者方面，三個行業壓低期內的相對業績。房地產行業的選股拖累相對表現。能源行業亦束縛相對業績。

從地域來看，澳洲的選股及偏低配置證實有利。印度的選股及偏高配置大力支持基金的年度相對表現。台灣的選股進一步推升相對業績。相反，對印尼的配置拖低相對表現。中國及新西蘭的選股亦拖累相對業績。

進入二零一八年，有證據表明南韓及中國會繼續前進。南韓已從根本上啟動經濟復甦，強勁的出口增長推動企業盈利上升及韓元升值，這增加經常賬盈餘及外匯儲備。隨著穩健的經濟及企業利潤週期確立及南韓央行已開始加息（六年來首次），我們仍認為在該估值較低的市場中，各精選公司存在巨大的上升潛力。中國提供一個結合了高有機增長及便宜估值的具吸引力的環境。我們已基本上繞開被過度槓桿及產能過剩所困擾的公司。我們亦對過高的估值心生警惕，因此低配在二零一七年引領中國牛市的互聯網股票。總括而言，我們認為，中國最佳的機會存在於消費及服務行業估值較低的股票中，這些行業很可能會在中國未來的經濟增長中佔據愈來愈多的份額。

* 基金表現自 2017 年 1 月 1 日起計算，並已扣除費用。過往的表現並不預視未來的業績。

投資報告 (續)

1 年內的投資分析及分析評論 (續)

1.9 歐洲股票基金

1.9.1 期間投資分析

基金於 2017 年的回報為 19.70%*，而指標富時強積金歐洲指數回報為 22.84%。

	年度化回報			
	1 年 %	5 年 %	10 年 %	自成立以來 %
歐洲股票基金 (推出日期: 2007 年 03 月 19 日)	19.70	9.30	2.26	1.64
指標	22.84	9.13	2.61	3.11
偏離指標	(3.14)	0.17	(0.35)	(1.47)

1.9.2 受託人分析

十二個月報告期內基礎投資基金的表現與其基準指數基本一致。金融行業的選股對報告期內的相對表現有貢獻。歐洲一直受益於較強勁的經濟上升週期及逐步收緊貨幣政策的預期。期內利率預期時高時低，但未來數年歐洲利率看起來將上升，而且在大多數情況下，這將支持歐洲金融業公司的利潤。監管者宣佈《巴塞爾協議III》的修訂已完成，所持立場較預期更為溫和。我們認為，歐洲的銀行普遍資本充足，加上監管力度必然會加強，預期派息率將進一步上升，從而更加凸顯出該行業的吸引力。相對於自身歷史水平及美國銀行股而言，歐洲銀行股從盈利、賬面值及股息率上看均繼續被低估。就投資組合的其他方面而言，健康護理行業的選股亦推升業績。更廣泛而言，我們仍認為規管恐慌及競爭擔憂過分壓低健康護理行業的估值。我們繼續在不被青睞但擁有創新渠道及新藥特許權，能夠逐個處理定價及競爭問題的製藥公司中尋找巨大的長期價值。

相反，能源行業的偏高配置及選股拖累基金於十二個月報告期內的相對表現。我們並不過分擔憂美國庫存的短期波動，這往往會因為數據收集的頻率及透明度而被過分誇大（國際數據較為零散而且不可靠）。美國庫存持續增加的原因包括，價格上升導致精煉廠補充庫存、季節性需求下降、石油輸出國組織減產與原油交付之間的時間差，以及浮式儲油清空。觀察其他經濟合作及發展組織國家的庫存發現，所有油氣產品類別自二零一六年年中達到峰值後廣泛下跌，這讓我們感到鼓舞。

投資報告 (續)

1 年內的投資分析及分析評論 (續)

1.9 歐洲股票基金 (續)

1.9.2 受託人分析 (續)

另外，到目前為止石油輸出國組織成員國似乎都在遵守減產協議，這從亞洲（中東大多數石油出口的最終目的地）進口減少即可證實。正如我們所討論，我們預期油價將走向每桶60美元關口，超過該水平可能會維持相對窄幅波動，原因是北美頁岩油田對價值敏感的生產調節者會迅速恢復供應。因此，除非發生任何外部衝擊，否則在每桶60美元以上恢復供應預期將有可能限制油價進一步大幅上漲，而且我們預期將於本週期的這個時點有選擇地減持。此外，必需消費品行業的選股及偏低持倉亦拖低業績。該行業處於歷史上最擁擠的其中一個時期，目前依然昂貴。鑒於該行業歷來與利率變動高度負相關，這個公認的「安全港」實際上或會成為市場中最危險的軍團之一。

地區方面，德國的選股對基金於十二個月報告期內的相對表現有巨大貢獻。於荷蘭的偏高配置及選股亦支持業績，丹麥、奧地利及挪威的持倉亦然。相比之下，於英國的選股拖累相對表現。西班牙及法國的選股亦壓低業績。

價值股於二零一六年經歷假黎明後，於二零一七年落後於增長股的幅度達到近二十年來最大，標誌著過去十一年內第十年環球增長股表現勝過環球價值股。這種時期或會誘惑部分價值投資者放鬆紀律並買入一直造好的昂貴股票。然而，數十年的市場歷史與這種衝動背道而馳，歷史表明，當談到長期回報，起點估值才真正是最重要的因素。與此同時，各國央行的金融抑制似乎已迫使投資者承擔更大的風險，在幾乎不提供收益及增長的市場中追逐收益及增長。我們認為這不可持續，主要原因有兩個。首先，很多人認為零利率政策及量化寬鬆以犧牲勞動力為代價支持資本，加劇不平等及使大多數選民（其意見在民主社會中很重要）處於不利地位。其次，金融抑制可能會刺激潛在不穩定的資產價格泡沫。估值過高的情況似乎主要集中於固定收益市場，以及在本週期佔主導地位的增長型及債券替代品股票。我們不知道央行政策正常化過程將如何演變。但我們相信當前這個成熟的週期最終將會改變，不利於價值投資的條件亦然。在此過渡期內，我們不想持有上一個週期的領跑股。至於落後的股票，即長期盈利及現金流潛力因集中市場狹窄而一直被忽視及低估的公司，可能處於最有利的地位參與未來可能會出現的逆轉。

* 基金表現自 2017 年 1 月 1 日起計算，並已扣除費用。過往的表現並不預視未來的業績。

投資報告 (續)

1 年內的投資分析及分析評論 (續)

1.10 香港股票基金

1.10.1 期間投資分析

基金於 2017 年的回報為 33.59%*，而指標富時強積金香港指數回報為 42.71%。

	年度化回報			
	1 年 %	5 年 %	10 年 %	自成立以來 %
香港股票基金 (推出日期: 2007 年 03 月 19 日)	33.59	5.75	0.65	3.48
指標	42.71	9.20	3.71	6.97
偏離指標	(9.12)	(3.45)	(3.06)	(3.49)

1.10.2 受託人分析

香港股市於 2017 年的表現可觀。恒生指數錄得逾 40%的回報，並於十年來首度觸及 30,000 點水平。互聯網巨擘騰訊表現強勁，帶動科技業表現領先最遜色的電訊業超過 90%。大量資金透過滬港通和深港通南向流入，有關規模於年內持續趨升，並佔每日交易金額的 10%至 15%。

基金於過去一年表現遜於基準指數，主要源於科技業選股未如理想，並以台積公司最利淡表現。這家半導體晶片製造商於 2016 年帶來最大貢獻，但由於管理層的增長指引疲弱，加上資本開支或高於預期，令投資者對公司的短期盈利能力感到憂慮。我們悉數沽售有關倉盤，繼而物色較佳的風險與回報機遇。

利好消息方面，招商銀行持倉帶來顯著貢獻。我們看好其零售銀行業務強勁、資產管理實力雄厚，以及管理層往績紀錄良好。此外，我們的投資主題於 2017 年充份發揮潛力。

投資報告 (續)

1 年內的投資分析及分析評論 (續)

1.10 香港股票基金 (續)

1.10.2 受託人分析 (續)

儘管富時強積金香港指數於 2017 年錄得逾 40% 的回報，但 2018 年市盈率仍為 12.4 倍，符合其十年平均水平。然而，有關回報高度集中於小部份表現出色的領域，當中部份股價持續受惠於主題交易及市場對短期盈利的揣測，因而超越其基本因素，但這個情況應無以為繼。踏入 2018 年，市場出現整固屬意料之內。事實上，自 2017 年 11 月以來，市場開始出現一定程度的輪轉，資金從年初至今的市場贏家轉投表現落後的股票。

儘管如此，我們依然看好香港股票。企業財政狀況強勁支持盈利和現金流持續轉佳。此外，部份企業行為的發展令人鼓舞。個別消費股的管理團隊日益著重盈利能力，而非單純追求規模增長。另一方面，企業正致力提升資料披露的質素，並改善企業透明度，長遠而言應有助鞏固投資者對中港股市的信心。

* 基金表現自 2017 年 1 月 1 日起計算，並已扣除費用。過往的表現並不預視未來的業績。

投資報告 (續)

1 年內的投資分析及分析評論 (續)

1.11 美國股票基金

1.11.1 期間投資分析

基金於 2017 年的回報為 26.70%*，而指標富時強積金美國指數回報為 22.08%。

	年度化回報			
	1 年 %	5 年 %	10 年 %	自成立以來 %
美國股票基金 (推出日期: 2007 年 03 月 19 日)	26.70	13.79	6.76	6.16
指標	22.08	15.24	7.85	7.69
偏離指標	4.62	(1.45)	(1.09)	(1.53)

1.11.2 受託人分析

二零一七年，美國通脹溫和、利率處於歷史低位及經濟增長緩慢，此背景均利好增長股投資。在此環境下，基金及其基準富時環球強積金美國（35%對沖為港元）指數均錄得強勁的年度表現。然而，基金於健康護理、能源及非必需消費品行業的業績拖累相對回報。相反，電訊服務及資訊科技行業對相對回報有巨大貢獻。

健康護理行業的選股拖低基金相對表現。該行業本年度實現正回報，令人鼓舞的藥品研發數據及健康醫療改革的某些澄清推動該行業的整體收益。能源行業方面，全年大部分時間內低油價及高原油庫存令很多能源股受壓。

相反，於電訊服務行業的低比重利好年度相對表現。於資訊科技行業的顯著高比重亦對相對業績有貢獻，該行業因強勁的經濟資訊及穩健的企業盈利而反彈。

投資報告 (續)

1 年內的投資分析及分析評論 (續)

1.11 美國股票基金 (續)

1.11.2 受託人分析 (續)

我們預期，低通脹及利率以及增長適度的利好環境仍會持續，而且利好美國及環球的增長型股票。然而，我們注意到可能會引起市場波動的一些合理的風險情況，例如美國經濟過熱，有可能伴隨著利率及通脹意外上升。儘管如此，身為長線投資者，我們認為，雖然短至中期內宏觀因素可能不穩定，但以創新推動的長期增長利好因素正在發揮作用。

例如，近年來，數據分析及自動化的應用及雲端計算能力已推動其他行業發生長期變化，例如健康護理、工業及零售行業。縱觀整個投資環境，我們正在發掘崇尚創新及／或利用顛覆傳統商業模式的新技术的公司。例如，希望健康發展的消費類公司將需要進行軟件投資，以創造更無縫的客戶體驗。科技領域之外的公司已認識到，為了在日益數碼化的環境中保持競爭力，就必須接受數碼化轉型，例如雲端計算、網絡安全及人工智能。透過上述例子，我們認為科技開支及投資少了幾分隨意性而且變得更加必不可少，賦予資訊科技行業一定的彈性。

我們投資策略的核心是尋找優質公司的股票，他們是行業佼佼者，有潛力受惠多年長期利好因素，並可在長期內創造穩定的經風險調整投資表現。作為主動型管理人，我們視市場短期波動或政治引發的短期市場動盪為機會，可以較具吸引力的價格買入優質公司。因此，我們往往不將短期波動視為阻礙，而是為我們的投資組合增持優質公司的機會。

* 基金表現自 2017 年 1 月 1 日起計算，並已扣除費用。過往的表現並不預視未來的業績。

投資報告 (續)

1 年內的投資分析及分析評論 (續)

1.12 大中華股票基金

1.12.1 期間投資分析

基金於 2017 年的回報為 47.05%*，而指標摩根士丹利金龍淨回報指數回報為 41.40%。

	年度化回報			
	1 年 %	5 年 %	10 年 %	自成立以來 %
大中華股票基金 (推出日期: 2011 年 05 月 01 日)	47.05	10.16	-	6.51
指標	41.40	10.00	-	6.80
偏離指標	5.65	0.16	-	(0.29)

1.12.2 受託人分析

基金跑贏基準指數。具正面效果的選股及國家配置帶來了超額回報。

於科技行業的選股表現尤其出色。瑞聲科技的股價因音響的產品價值升級前景樂觀而上升，在年底 Apple 供應鏈出現廣泛調整之前，瑞聲科技表現領先。我們在金融行業的核心持倉亦提升了表現。我們在整個基金中的最高置信度持倉平安上升，此乃由於年底上調費率支持強勁的執行及盈利增長所致。該人壽保險商在其 2017 年度投資者日上展示其金融科技發展，受到投資者歡迎。招商局亦有所提升，原因是在宏觀環境好轉及央行下調目標存款準備金率的情況下，資產質素大幅改善及持續零售業轉型帶來強勁的營運業績。

同時，表現不佳的高槓桿房地產開發商今年大幅上升，例如，融創中國、恆大集團及碧桂園，今年平均升幅高達 370%。因此，我們未持有該等股票拖累表現。然而，我們繼續看好中國海外發展，此乃由於其可持續的回報狀況、良好的往績紀錄

投資報告 (續)

1 年內的投資分析及分析評論 (續)

1.12 大中華股票基金 (續)

1.12.2 受託人分析 (續)

及吸引的估值所致。若干公用事業的偏高比重持倉亦表現不佳。中國廣核電力因電價下調而下跌，由於當地政府違背國家發改委的指令，我們對政府的核能源承諾的憂慮與日俱增，因此之後退出該持倉。粵海投資亦跑輸大市，且由於其香港水分銷業務的水費傳出不利消息，顯示政府關係的影響超過經濟的影響，故我們賣出該股票。個別股票方面，由於電影業務落後中國整體票房，今年股價下跌近 40%，故最大拖累持倉為 IMAX 中國。其股價在第三季結束時靠穩，我們繼續持有該股票，預期增速會持續復甦。我們在能源行業的唯一持倉—中海油下跌，原因是預測產量減少及資本開支增加，但其股價在年底因油價改善而反彈。我們繼續認為，上游公司仍是受惠於油價正常化的最佳選擇。

我們認為中國政府近期的舉措會帶來利好效果，但也意味著無論是在短期內的週期性增長（原因是政府基於環保考慮導致生產放緩及工廠關閉），還是在中期內的非週期性增長（原因是非常需要穩定槓桿），整體增長率都將會放緩。較不樂觀的方面是，我們認為 Apple 推出新款手機刺激了消費者對更昂貴新設備的興趣，但按目前的價位，消費者可能會等待更便宜的新型號才入手。鑑於此市場在科技領域的龐大規模，很難會有其他趨勢（包括人工智能、加密貨幣採礦及物聯網）能夠抵銷此放緩。因此，儘管科技需求的結構情況維持不變，但短期憂慮可能會限制股票表現。2018 年首批 A 股納入 MSCI 指數標誌著該資產類別對投資者的重要性開始增加。儘管短期影響可能不大，惟我們認為，隨著各類投資者及投資風格激增，長期而言會對在岸市場的發展帶來利好影響，重新平衡目前由零售投資者主導的投資。納入指數讓 A 股對外國投資者的吸引力增加，他們更看好享有結構性增長行業中的優質股。

* 基金表現自 2017 年 1 月 1 日起計算，並已扣除費用。過往的表現並不預視未來的業績。

投資報告 (續)

1 年內的投資分析及分析評論 (續)

1.13 65 歲後基金

1.13.1 期間投資分析

基金於 2017 年的回報為 2.94%*，而指標為 3.69%。指標的組合包括：20%富時強積金環球指數，77%花旗強積金世界國債指數，3%積金局的訂明儲蓄利率。

	年度化回報			
	1 年 %	5 年 %	10 年 %	自成立以來 %
65 歲後基金 (推出日期: 2017 年 04 月 01 日)	-	-	-	2.94
指標	-	-	-	3.69
偏離指標	-	-	-	(0.75)

1.13.2 受託人分析

環球股票策略

企業盈利穩健，以及經濟活動加速，帶動環球股市於年底以接近歷史高位收市。工業活動和投資推動全球經濟繼續強勁廣泛地增長。在法德兩國的選舉陰霾消退後，市場持續造好。另一方面，北韓發射一枚飛越日本上空的彈道導彈，特朗普其後表示「不會排除任何還擊行動」，促使投資者紛紛轉投所謂的「避險」資產，為市場構成短期壓力。美國方面，特朗普於年底通過減稅方案，並承諾增加基建開支，為回報帶來支持。歐元區的經濟增長指標仍然強勁，臨近年底更展現進一步動力。歐元區增長加速並未導致價格揚升，給予歐洲央行理據，在 10 月延長資產購買計劃九個月。美國方面，聯儲局按計劃行事並加息兩次。環球股市接近年底的表現帶動其錄得 2013 年以來最佳的年度表現。

自去年成立以來，作為核准匯集投資基金的環球策略股票基金錄得 16.62%回報（扣除費用後），表現略遜於基準指數。在符合強積金法例下，我們的策略投資於環球股市。在 2017 年的升市之中，投資組合表現與大市相符。就投資組合而言，我們偏好我們認為估值吸引、盈利與價格動力良好，以及管理層明顯支持股東價值的企業。透過我們的多元要素模組而選出這些企業，因此可為投資者帶來優勢。

去年的相對表現基於多個因素。透過我們的多元要素模組的選股為相對表現帶來正面影響，其中盈利動力和質素因素特別利好表現。此外，價格動力和價值因素亦為表現帶來貢獻。

投資報告 (續)

1 年內的投資分析及分析評論 (續)

1.13 65 歲後基金 (續)

1.13.2 受託人分析 (續)

在透過我們的多元要素模組最佳化處理後剩餘的地區和貨幣貢獻削弱了組合表現。比利時和台灣資產的減持為表現增值，但瑞典、美國和荷蘭資產則的增持則利淡相對表現。瑞士法郎的減持利好表現，加元和歐元的減持則削弱表現。

在透過我們的多元要素模組最佳化處理後剩餘的地區和貨幣貢獻削弱了組合表現。比利時和台灣資產的減持為表現增值，但瑞典、美國和荷蘭資產則的增持則利淡相對表現。瑞士法郎的減持利好表現，加元和歐元的減持則削弱表現。

隱含主動行業配置（經選股後的剩餘配置）對表現略為有利。資訊科技和能源業的增持帶來的正面影響，足以抵銷健康護理股的增持和物料業的減持所帶來的負面影響。長遠而言，我們預期國家和行業配置帶來的貢獻只屬輕微至全。其他略為利好相對表現的要素主要來自小型股的配置。

環球定息收入策略

於 4 月份，環球短暫因素推高整體通脹，使多間央行須澄清將如何應對。歐洲各地政治日趨明朗，其中投資者視為有利市場的法國總統候選人馬克龍（Emmanuel Macron）擊敗極右陣形的馬琳勒龐（Marine le Pen）當選。美國方面，特朗普未就政策公布具體細節，其能力日漸受到市場質疑。整體而言，儘管有跡象顯示最佳的時期已過，但經濟數據仍然向好，而央行言論漸趨強硬，令債市全面表現疲弱。於報告期的下半部分，朝鮮半島的地緣政治使人憂慮加深，令市場前景更趨不明朗，並擴大市場波幅。此外，環球央行措辭更趨強硬。歐洲方面，歐洲央行行長德拉吉（Mario Draghi）宣布於 2018 年縮減刺激經濟措施規模，而英倫銀行於 11 月加息 0.25%，使息口重回公投前的 0.5% 水平。市場普遍預期此次加息，但預料央行於 2018 年底前不會再行加息。美國參議院於年底通過特朗普的稅改法案，將當地企業稅率由 35% 減至 21%，並調整個人稅率。

投資組合於 4 月成立之時，我們預期息口普遍上升，因此為投資組合作相應配置，透過投資於價值較大的政府債券，致力於加息環境下取得佳績，但於年內較後時間亦增加對沖倉盤，以較低波幅的債券控制投資組合的極端風險。上述價值因素於第二及第三季表現強勁，但於第四季表現較弱。由於當時我們已建立對沖倉盤，有助投資組合減輕虧損，但墨西哥（該國與美國的貿易磋商前景未明，而且通脹高企）和南非（非洲國民大會黨魁選舉結果難料）持倉仍削弱表現。歐美央行逐步撤銷早前的寬鬆貨幣政策，使兩地短倉造好，但英倫銀行官員憂慮脫歐的影響，未有再度加息，使英國短倉表現遜於上述其他核心利率投資。另一方面，澳洲及新西蘭整體長倉亦利好表現。

投資報告 (續)

1 年內的投資分析及分析評論 (續)

1.13 65 歲後基金 (續)

1.13.2 受託人分析 (續)

展望後市，環球經濟增長似乎仍然穩健。歐洲內需持續推動經濟廣泛增長。美國職位增長及消費信心趨勢強勁，使當地消費前景維持向好。新興市場增長動力正在放緩（亞洲和新興歐洲），但仍然向好。具體而言，我們預料中國增長將於 2018 年減慢，但不至改變我們看好當地經濟增長的觀點。環球通脹維持溫和，我們預期情況會持續三至六個月。美國通脹可望保持穩健，但不會大幅上升。通脹溫和的前景為央行官員提供繼續漸進加息的空間，因此我們預期當局收緊政策不會顯著擾亂金融市場。然而，鑑於估值偏高的情況範圍擴大，金融狀況受衝擊仍是重大風險。其他風險方面，通脹過急及環球採購經理指數穩健的影響也值得注視。

* 基金表現自 2017 年 4 月 1 日起計算，並已扣除費用。過往的表現並不預視未來的業績。

投資報告 (續)

1 年內的投資分析及分析評論 (續)

1.14 累積核心基金

1.14.1 期間投資分析

基金於 2017 年的回報為 9.16%*, 而指標為 9.74%。指標的組合包括: 60% 富時強積金環球指數, 37% 花旗強積金世界國債指數, 3% 積金局的訂明儲蓄利率。

	年度化回報			
	1 年 %	5 年 %	10 年 %	自基金推出 %
累積核心基金 (推出日期: 2017 年 04 月 01 日)	-	-	-	9.16
指標	-	-	-	9.74
偏離指標	-	-	-	(0.58)

1.14.2 受託人分析

環球股票策略

企業盈利穩健, 以及經濟活動加速, 帶動環球股市於年底以接近歷史高位收市。工業活動和投資推動全球經濟繼續強勁廣泛地增長。在法德兩國的選舉陰霾消退後, 市場持續造好。另一方面, 北韓發射一枚飛越日本上空的彈道導彈, 特朗普其後表示「不會排除任何還擊行動」, 促使投資者紛紛轉投所謂的「避險」資產, 為市場構成短期壓力。美國方面, 特朗普於年底通過減稅方案, 並承諾增加基建開支, 為回報帶來支持。歐元區的經濟增長指標仍然強勁, 臨近年底更展現進一步動力。歐元區增長加速並未導致價格揚升, 給予歐洲央行理據, 在 10 月延長資產購買計劃九個月。美國方面, 聯儲局按計劃行事並加息兩次。環球股市接近年底的表現帶動其錄得 2013 年以來最佳的年度表現。

自去年成立以來, 作為核准匯集投資基金的環球策略股票基金錄得 16.62% 回報 (扣除費用後), 表現略遜於基準指數。在符合強積金法例下, 我們的策略投資於環球股市。在 2017 年的升市之中, 投資組合表現與大市相符。就投資組合而言, 我們偏好我們認為估值吸引、盈利與價格動力良好, 以及管理層明顯支持股東價值的企業。透過我們的多元要素模組而選出這些企業, 因此可為投資者帶來優勢。

去年的相對表現基於多個因素。透過我們的多元要素模組的選股為相對表現帶來正面影響, 其中盈利動力和質素因素特別利好表現。此外, 價格動力和價值因素亦為表現帶來貢獻。

投資報告 (續)

1 年內的投資分析及分析評論 (續)

1.14 累積核心基金 (續)

1.14.2 受託人分析 (續)

在透過我們的多元要素模組最佳化處理後剩餘的地區和貨幣貢獻削弱了組合表現。比利時和台灣資產的減持為表現增值，但瑞典、美國和荷蘭資產則的增持則利淡相對表現。瑞士法郎的減持利好表現，加元和歐元的減持則削弱表現。

隱含主動行業配置（經選股後的剩餘配置）對表現略為有利。資訊科技和能源業的增持帶來的正面影響，足以抵銷健康護理股的增持和物料業的減持所帶來的負面影響。長遠而言，我們預期國家和行業配置帶來的貢獻只屬輕微至全。其他略為利好相對表現的要素主要來自小型股的配置。

環球定息收入策略

於 4 月份，環球短暫因素推高整體通脹，使多間央行須澄清將如何應對。歐洲各地政治日趨明朗，其中投資者視為有利市場的法國總統候選人馬克龍（Emmanuel Macron）擊敗極右陣形的馬琳勒龐（Marine le Pen）當選。美國方面，特朗普未就政策公布具體細節，其能力日漸受到市場質疑。整體而言，儘管有跡象顯示最佳的時期已過，但經濟數據仍然向好，而央行言論漸趨強硬，令債市全面表現疲弱。於報告期的下半部分，朝鮮半島的地緣政治使人憂慮加深，令市場前景更趨不明朗，並擴大市場波幅。此外，環球央行措辭更趨強硬。歐洲方面，歐洲央行行長德拉吉（Mario Draghi）宣布於 2018 年縮減刺激經濟措施規模，而英倫銀行於 11 月加息 0.25%，使息口重回公投前的 0.5% 水平。市場普遍預期此次加息，但預料央行於 2018 年底前不會再行加息。美國參議院於年底通過特朗普的稅改法案，將當地企業稅率由 35% 減至 21%，並調整個人稅率。

投資組合於 4 月成立之時，我們預期息口普遍上升，因此為投資組合作相應配置，透過投資於價值較大的政府債券，致力於加息環境下取得佳績，但於年內較後時間亦增加對沖倉盤，以較低波幅的債券控制投資組合的極端風險。上述價值因素於第二及第三季表現強勁，但於第四季表現較弱。由於當時我們已建立對沖倉盤，有助投資組合減輕虧損，但墨西哥（該國與美國的貿易磋商前景未明，而且通脹高企）和南非（非洲國民大會黨魁選舉結果難料）持倉仍削弱表現。歐美央行逐步撤銷早前的寬鬆貨幣政策，使兩地短倉造好，但英倫銀行官員憂慮脫歐的影響，未有再度加息，使英國短倉表現遜於上述其他核心利率投資。另一方面，澳洲及新西蘭整體長倉亦利好表現。

投資報告 (續)

1 年內的投資分析及分析評論 (續)

1.14 累積核心基金 (續)

1.14.2 受託人分析 (續)

展望後市，環球經濟增長似乎仍然穩健。歐洲內需持續推動經濟廣泛增長。美國職位增長及消費信心趨勢強勁，使當地消費前景維持向好。新興市場增長動力正在放緩（亞洲和新興歐洲），但仍然向好。具體而言，我們預料中國增長將於 2018 年減慢，但不至改變我們看好當地經濟增長的觀點。環球通脹維持溫和，我們預期情況會持續三至六個月。美國通脹可望保持穩健，但不會大幅上升。通脹溫和的前景為央行官員提供繼續漸進加息的空間，因此我們預期當局收緊政策不會顯著擾亂金融市場。然而，鑑於估值偏高的情況範圍擴大，金融狀況受衝擊仍是重大風險。其他風險方面，通脹過急及環球採購經理指數穩健的影響也值得注視。

* 基金表現自 2017 年 4 月 1 日起計算，並已扣除費用。過往的表現並不預視未來的業績。

1.15 受託人的分析評論及基金表現檢討

我們認為

- a) 上述投資已遵從本計劃的規則；和
- b) 成分基金的投資策略已跟從主要推銷刊物內的投資目標。

受託人的董事會定期檢討基金的表現。如有需要，會與基金經理討論如何改善基金的表現。

再者，董事會檢討給會員的基金選擇種類、成份基金的規模、收費，從而確保本計劃於市場具競爭性。

2 年內的投資政策詳情

2.1 投資政策陳述書

2.1.1 強積金保守基金

強積金保守基金的投資目標為透過投資於港元銀行存款及其他優質港元定息與其他貨幣票據，為既要取得一定水平收入又要高度保本之投資者，提供一種簡便及容易變現之投資工具。為達致上述投資目標，強積金保守基金將投資於安聯精選基金的安聯精選港元流動基金。

透過投資於安聯精選基金的安聯精選港元流動基金，強積金保守基金可投資於任何以下一種或多種投資：(a) 不超過 12 個月之存款；(b) 不受限制投資項目，而其餘下屆滿期不超過兩年；(c) 符合積金局所定最低信貸評級之債務證券（非不受限制投資項目），而餘下屆滿期不超過一年；或 (d) 根據規例，任何其他可供保本基金投資之資產。

強積金保守基金投資組合的平均屆滿期將不超過 90 天，港元實際貨幣風險承擔（按規例所界定）相等於安聯精選基金的安聯精選港元流動基金最新獲悉資產淨值之水平。

強積金保守基金為低風險之投資選擇，可保障投資者免受到市場波動或不穩定影響而蒙受投資虧損。此外，強積金保守基金不可投資於金融期貨合約、金融期權合約、貨幣遠期合約或參與證券借貸活動。

實施上述投資政策的潛在風險為低度。

投資報告 (續)

2 年內的投資政策詳情 (續)

2.1 投資政策陳述書 (續)

2.1.2 保證基金及萬全強積金保證保險計劃 (「核准匯集投資基金保險計劃」)

保證基金與基礎核准匯集投資基金保險計劃的主要投資目標相同，均旨在獲取長線資本增值，主要投資於環球固定收益證券，其次則投資於環球股票市場。

保證基金的資產將全數投資於基礎核准匯集投資基金保險計劃內。而基礎核准匯集投資基金保險計劃內的資產亦將全數投資於安聯精選基金的安聯精選穩定資本基金。

透過投資於安聯精選基金的安聯精選穩定資本基金，保證基金及基礎核准匯集投資基金保險計劃預期將資產之 30%投資於股票及資產之 70%投資於定息證券。安聯精選基金的安聯精選穩定資本基金的定息證券部份將包含一系列環球定息票據。安聯精選基金的安聯精選穩定資本基金的股票部份將主要投資於香港、日本、北美洲及歐洲市場之股票，而小部份則由投資經理酌情投資於其他亞洲國家及新興市場之股票。

保證基金對於港幣的「有效貨幣風險」將保持不少於百份之 30(按規例所界定)。

基礎核准匯集投資基金保險計劃不會訂立金融期貨合約、金融期權合約及貨幣遠期合約。此外，保證基金及基礎核准匯集投資基金保險計劃皆不會參與證券借貸活動。但安聯精選基金的安聯精選穩定資本基金可訂立金融期貨合約、金融期權合約及貨幣遠期合約，惟只可用作對沖的目的。安聯精選基金的安聯精選穩定資本基金的資產亦可用作訂立股票借貸交易。凡使用任何上述股票借貸交易或回購協議，將按照適用的監管規定及安聯精選基金的安聯精選穩定資本基金的法定文件之條款進行。

實施上述投資政策的潛在風險為低度至中度。保證基金預期透過投資於由全球股票及定息證券組成之多元化投資組合，為投資者提供既保本又能帶來長期穩定資本增值之投資。

保證基金祇按計劃成員或為計劃成員所作出之供款淨額(即供款金額扣減任何賣出差價)提供保證。

本計劃下的保證基金投資於有提供保證的保險單。該保險單由保險人美國萬通保險亞洲簽發。

由於保證基金的所有資產將投資於由美國萬通保險亞洲簽發的基礎核准匯集投資基金保險計劃，故此項保證將由美國萬通保險亞洲提供。由於設有保證架構，本保證基金的投資表現將會被攤薄。

投資報告 (續)

2 年內的投資政策詳情 (續)

2.1 投資政策陳述書 (續)

2.1.3 環球均衡基金

環球均衡基金旨在透過投資於由全球股票及定息證券組成的多元化投資組合，取得穩定之長期整體回報。為達致上述目標，環球均衡基金的資產將投資於安聯精選基金的安聯精選穩定增長基金。環球均衡基金挑選安聯精選基金的基礎投資基金的準則為：達致環球均衡基金的投資目標；於固定收益及股票證券投資之間取得平衡；考慮風險因素及投資經理訂定的投資策略。

透過投資於安聯精選基金的安聯精選穩定增長基金，環球均衡基金預期將資產之 50% 投資於股票及資產之 50% 投資於定息證券。安聯精選基金的安聯精選穩定增長基金的定息證券部份將包含一系列環球定息票據。安聯精選基金的安聯精選穩定增長基金的股票部份將主要投資於香港、日本、北美洲及歐洲市場之股票，而小部份則由投資經理酌情投資於其他亞洲國家及新興市場之股票。

環球均衡基金對於港幣的「有效貨幣風險」將保持不少於百份之 30（按規例所界定）。

環球均衡基金不會訂立金融期貨合約、金融期權合約及貨幣遠期合約。此外，環球均衡基金不會參與證券借貸活動。但安聯精選基金的安聯精選穩定增長基金可訂立金融期貨合約、金融期權合約及貨幣遠期合約，惟只可用作對沖的目的。安聯精選基金的安聯精選穩定增長基金的資產亦可用作訂立股票借貸交易。凡使用任何上述股票借貸交易或回購協議，將按照適用的監管規定及安聯精選基金的安聯精選穩定增長基金的法定文件之條款進行。

實施上述投資政策的潛在風險為中度。

投資報告 (續)

2 年內的投資政策詳情 (續)

2.1 投資政策陳述書 (續)

2.1.4 環球增值基金

環球增值基金旨在透過投資於由全球股票及定息證券組成的多元化投資組合，以取得高水平之長期整體回報。環球增值基金透過把資產投資於安聯精選基金的安聯均衡基金，從而達致上述目標。環球增值基金挑選安聯精選基金的基礎投資基金的準則為：達致環球增值基金的投資目標；於固定收益及股票證券投資之間取得平衡；考慮風險因素及投資經理訂定的投資策略。

透過投資於安聯精選基金的安聯精選均衡基金，環球增值基金預期將資產之 70% 投資於股票及資產之 30% 投資於定息證券。安聯精選基金的安聯精選均衡基金的定息證券部份將包含一系列環球定息票據。安聯精選基金的安聯精選均衡基金之股票部份將主要投資於香港、日本、北美洲及歐洲市場之股票，而小部份則由投資經理酌情投資於其他亞洲國家及新興市場之股票。

環球增值基金對於港幣的「有效貨幣風險」將保持不少於百份之 30（按規例所界定）。

環球增值基金不會訂立金融期貨合約、金融期權合約及貨幣遠期合約。此外，環球增值基金不會參與證券借貸活動。但安聯精選基金的安聯精選均衡基金可訂立金融期貨合約、金融期權合約及貨幣遠期合約，惟只可用作對沖的目的。安聯精選基金的安聯精選均衡基金的資產亦可用作訂立股票借貸交易。凡使用任何上述股票借貸交易或回購協議，將按照適用的監管規定及安聯精選基金的安聯精選均衡基金的法定文件之條款進行。

實施上述投資政策的潛在風險為中度至高度。

投資報告 (續)

2 年內的投資政策詳情 (續)

2.1 投資政策陳述書 (續)

2.1.5 亞洲均衡基金

亞洲均衡基金的投資目標乃藉資本增值及經常性收入，以謀取中至長線的最高總回報。本基金將透過投資於鄧普頓強積金亞洲均衡基金而達致上述目標。

透過投資於鄧普頓強積金亞洲均衡基金，亞洲均衡基金的投資組合將主要是以均衡方式投資於亞洲各股票市場的上市公司股票證券（普通股）、債券和固定收益證券，以及現金存款。本基金的其他投資資產包括償還債項（債券）及其他公開買賣證券，包括優先股、可換股證券和企業債券。本基金將透過積極的管理方法，以盡量達致高回報、低風險的目標，切合退休金計劃投資者的需要。

亞洲均衡基金並無任何特定資產分佈，或須投資於任何單一國家或指定行業，而且亦無指定任何個別股類作為投資目標。本基金將根據其亞洲授權，廣泛投資於多種證券。儘管本基金為均衡基金，投資經理打算在正常市況下，將本基金的大部分資產投資於股票證券，其餘則投資於固定收益證券及現金存款。若投資經理認為經濟、金融或政治狀況出現變動，本基金可能會根據投資經理的建議，於該段期間內暫時無限量轉持現金或短期固定收益工具，以達致暫時性的防守目的。

本基金在挑選股本資產時，將首先考慮下列國家：香港、新加坡、南韓、泰國、馬來西亞、菲律賓、中國和印尼。而在挑選固定收益證券時，除上述亞洲國家外，也可包括歐美和日本等已發展市場。

本基金所持的資產淨值中，最少百分之 30 必須為港元投資。因此，本基金所持資產淨值中，具備亞洲投資授權的非港元投資最多佔百分之 70。

亞洲均衡基金透過鄧普頓強積金亞洲均衡基金而投資於股票及固定收益證券。本基金的投資須受鄧普頓信託契約及規例之條款所規限。

根據鄧普頓信託契約及規例所述投資限制所載範圍，投資經理可透過與本基金投資目標一致的對沖策略，利用貨幣期權、遠期合約及期貨合同以尋求保障及增加基金的資產值。本基金可在額外情況下，以現金存款或短期貨幣市場工具的形式持有流動資產。本基金將不參與此等合約，此等合約將通過所述的核准匯集投資基金參與。

根據鄧普頓信託契約，經理人擁有酌情權，可要求信託人訂立證券借貸安排，但按照經理人目前所採用的政策，本基金將不會進行任何證券借貸。

亞洲均衡基金受市場波動及所有投資附帶的風險影響。投資者應界定亞洲均衡基金為中度風險的投資項目。

投資報告 (續)

2 年內的投資政策詳情 (續)

2.1 投資政策陳述書 (續)

2.1.6 環球債券基金

環球債券基金的投資目標乃謀取中至長線的總投資回報，本基金將透過投資於鄧普頓強積金環球債券基金而達致上述目標。

透過投資於鄧普頓強積金環球債券基金，環球債券基金的投資組合將主要是投資於世界各地的政府及政府機構所發行的固定收益證券。本基金的投資資產包括償還債項（債券）、優先股、企業債務承擔及可換股證券。本基金將透過積極的管理方法，以盡量達致高回報、低風險的目標，切合退休金計劃投資者的需要。

環球債券基金並無任何特定資產分佈，或須投資於任何單一國家或指定行業。本基金將根據其環球授權，廣泛投資於多種證券。由於本基金為債券基金，故投資經理打算在正常市況下，將本基金的大部分資產投資於固定收益證券。

環球債券基金的資產淨值中，最少百分之 30 必須為港元投資。因此，本基金所持資產淨值中，具備環球投資授權的非港元投資最多佔百分之 70。

環球債券基金透過鄧普頓強積金環球債券基金而投資於固定收益證券。本基金的投資須受鄧普頓信託契約及規例之條款所規限。

根據鄧普頓信託契約及規例所述投資限制所載範圍，投資經理可透過與本基金投資目標符合一致的對沖策略，利用貨幣期權、遠期合約及期貨合同以尋求保障及增加基金的資產值。本基金可在額外情況下，以現金存款或短期貨幣市場工具的形式持有流動資產。本基金將不參與此等合約，此等合約將通過所述的核准匯集投資基金參與。

根據鄧普頓信託契約，經理人擁有酌情權，可要求信託人訂立證券借貸安排，但按照經理人目前所採用的政策，本基金將不會進行任何證券借貸。

環球債券基金受市場波動及所有投資附帶的風險影響。投資者應界定環球債券基金為低度風險的投資項目。

投資報告 (續)

2 年內的投資政策詳情 (續)

2.1 投資政策陳述書 (續)

2.1.7 環球證券基金

環球證券基金的投資目標乃謀取中至長線的資本增值，本基金將透過投資於鄧普頓強積金環球股票基金而達致上述目標。

透過投資於鄧普頓強積金環球股票基金，環球證券基金的投資組合將主要是投資於世界各股票市場的上市公司股票證券（普通股）。本基金的其他投資資產包括償還債務（債券）及其他公開買賣證券，包括優先股、可換股證券和固定收益證券。本基金將透過積極的管理方法，以盡量達致高回報、低風險的目標，切合退休金計劃投資者的需要。

環球證券基金並無任何特定資產分佈，或須投資於任何單一國家或指定行業，而且亦無指定任何個別股票市場作為投資目標。本基金將根據其環球授權，廣泛投資於多種證券。由於本基金為股票基金，故投資經理打算在正常市況下，將本基金的大部分資產投資於股票證券。若投資經理認為經濟、金融或政治狀況出現變動，本基金可能會根據投資經理的建議，於該段期間內暫時無限量轉持現金或短期固定收益工具，以達致暫時性的防守目的。

環球證券基金所持的資產淨值中，最少百分之 30 必須為港元投資。因此，本基金所持資產淨值中，具備環球投資授權的非港元投資最多佔百分之 70。

環球證券基金透過鄧普頓強積金環球股票基金而投資於證券。本基金的投資須受鄧普頓信託契約及規例之條款所規限。根據鄧普頓信託契約及規例所述投資限制所載範圍，投資經理可透過與本投資基金投資目標符合一致的對沖策略，利用貨幣期權、遠期合約及期貨合同以尋求保障及增加基金的資產值。本基金可在額外情況下，以現金存款或短期貨幣市場工具的形式持有流動資產。本基金將不參與此等合約，此等合約將通過所述的核准匯集投資基金參與。

根據鄧普頓信託契約，經理人擁有酌情權，可要求信託人訂立證券借貸安排，但按照經理人目前所採用的政策，本基金將不會進行任何證券借貸。

環球證券基金受市場波動及所有投資附帶的風險影響。投資者應界定環球證券基金為高風險的投資項目。

投資報告 (續)

2 年內的投資政策詳情 (續)

2.1 投資政策陳述書 (續)

2.1.8 亞太股票基金

亞太股票基金的投資目標乃謀取中至長線的資本增值，本基金將透過投資於鄧普頓強積金亞太股票基金而達致上述目標。

透過投資於鄧普頓強積金亞太股票基金，亞太股票基金的投資組合將主要是投資於除日本以外的亞洲各股票市場的上市公司的股票證券（普通股）。本基金的其他投資資產包括償還債項（債券）及其他公開買賣證券，包括優先股、可換股證券和固定收益證券。本基金將透過積極的管理方法，以盡量達致高回報、低風險的目標，切合退休金計劃投資者的需要。

亞太股票基金並無任何特定資產分佈，或須投資於任何單一國家或指定行業，而且亦無指定任何個別股類作為投資目標。本基金將根據其亞洲授權，廣泛投資於多種證券。由於本基金為股票基金，故投資經理打算在正常市況下，將本基金的大部分資產投資於股票證券。若投資經理認為經濟、金融或政治狀況出現變動，本基金可能會根據投資經理的建議，於該段期間內暫時無限量轉持現金或短期固定收益工具，以達致暫時性的防守目的。

亞太股票基金所持的資產淨值中，最少百分之 30 必須為港元投資。因此，本基金所持資產淨值中，具備亞洲投資授權的非港元投資最多佔百分之 70。

亞太股票基金透過鄧普頓強積金亞太股票基金而投資於證券。本基金的投資須受鄧普頓信託契約及規例之條款所規限。根據鄧普頓信託契約及規例所述投資限制所載範圍，投資經理可透過與本投資基金投資目標符合一致的對沖策略，利用貨幣期權、遠期合約及期貨合同以尋求保障及增加基金的資產值。本基金可在額外情況下，以現金存款或短期貨幣市場工具的形式持有流動資產。本基金將不參與此等合約，此等合約將通過所述的核准匯集投資基金參與。

根據鄧普頓信託契約，經理人擁有酌情權，可要求信託人訂立證券借貸安排，但按照經理人目前所採用的政策，本基金將不會進行任何證券借貸。

亞太股票基金受市場波動及所有投資附帶的風險影響。投資者應界定亞太股票基金為高風險的投資項目。

投資報告 (續)

2 年內的投資政策詳情 (續)

2.1 投資政策陳述書 (續)

2.1.9 歐洲股票基金

歐洲股票基金的投資目標乃謀取中至長線的資本增值，本基金將透過投資於鄧普頓強積金歐洲股票基金而達致上述目標。

透過投資於鄧普頓強積金歐洲股票基金，歐洲股票基金的投資組合將主要是投資於歐洲股票市場的上市公司的股票證券（普通股）。本基金的其他投資資產包括償還債項（債券）及其他公開買賣證券，包括優先股、可換股證券和固定收益證券。本基金將透過積極的管理方法，以盡量達致高回報、低風險的目標，切合退休金計劃投資者的需要。

歐洲股票基金並無任何特定資產分佈，或須投資於任何單一國家或指定行業，而且亦無指定任何個別股類作為投資目標。本基金將根據其歐洲授權，廣泛投資於多種證券。由於本基金為股票基金，故投資經理打算在正常市況下，將本基金的大部分資產投資於股票證券。若投資經理認為經濟、金融或政治狀況出現變動，本基金可能會根據投資經理的建議，於該段期間內暫時無限量轉持現金或短期固定收益工具，以達致暫時性的防守目的。

歐洲股票基金所持的資產淨值中，最少百分之 30 必須為港元投資。因此，本基金所持資產淨值中，具備歐洲投資授權的非港元投資最多佔百分之 70。

歐洲股票基金透過鄧普頓強積金歐洲股票基金而投資於證券。本基金的投資須受鄧普頓信託契約及規例之條款所規限。根據鄧普頓信託契約及規例所述投資限制所載範圍，投資經理可透過與本投資基金投資目標一致的對沖策略，利用貨幣期權、遠期合約及期貨合同以尋求保障及增加基金的資產值。本基金可在額外情況下，以現金存款或短期貨幣市場工具的形式持有流動資產。本基金將不參與此等合約，此等合約將通過所述的核准匯集投資基金參與。

根據鄧普頓信託契約，經理人擁有酌情權，可要求信託人訂立證券借貸安排，但按照經理人目前所採用的政策，本基金將不會進行任何證券借貸。

歐洲股票基金受市場波動及所有投資附帶的風險影響。投資者應界定歐洲股票基金為高風險的投資項目。

投資報告 (續)

2 年內的投資政策詳情 (續)

2.1 投資政策陳述書 (續)

2.1.10 香港股票基金

香港股票基金透過主要投資於香港股票（包括香港上市之中國證券）而取得長期資本增長。香港股票基金透過把資產投資於安聯精選基金的安聯精選香港基金，從而達致上述目標。香港股票基金挑選安聯精選基金的基礎投資基金的準則為：達致香港股票基金的投資目標；考慮風險因素及投資經理訂定的投資策略。

香港股票基金對於港幣的「有效貨幣風險」將保持不少於百份之 30（按規例所界定）。

香港股票基金不會訂立金融期貨合約、金融期權合約及貨幣遠期合約。此外，香港股票基金不會參與證券借貸活動。但安聯精選基金的安聯精選香港基金可訂立金融期貨合約、金融期權合約及貨幣遠期合約，惟只可用作對沖的目的。安聯精選基金的安聯精選香港基金的資產亦可用作訂立股票借貸交易。凡使用任何上述股票借貸交易或回購協議，將按照適用的監管規定及安聯精選基金的安聯精選香港基金的法定文件之條款進行。

實施上述投資政策的潛在風險為高度。

投資報告 (續)

2 年內的投資政策詳情 (續)

2.1 投資政策陳述書 (續)

2.1.11 美國股票基金

美國股票基金的投資目標乃透過投資於美國股票，以提供長線的資本增值。本基金將透過投資於富蘭克林強積金美國機會基金而達致上述目標。

透過投資於富蘭克林強積金美國機會基金，美國股票基金的投資組合乃主要地投資於美國公司的有價證券。相對於整體經濟，該等有價證券均具有迅速增長、盈利上升，或較一般股份有優秀的增長或增長潛力的特性。在規例所載相關法規要求允許的範圍內，有關有價證券包括普通股、可換股證券和證券的認股權證，通常可使持有人享有參與公司一般營運業績的權利。

美國股票基金並無任何特定資產分佈，或須投資於任何單一國家或指定行業，而且亦無任何個別股類作為投資目標。富蘭克林強積金美國機會基金將根據其美國授權，廣泛投資於多種證券。由於富蘭克林強積金美國機會基金為股票基金，故投資經理打算在正常市況下，將其大部分資產投資於股票證券。若投資經理認為經濟、金融或政治狀況出現變動，富蘭克林強積金美國機會基金可能會根據投資經理的建議，於該段期間內暫時無限量轉持現金或短期固定收益工具，以達致暫時性的防守目的。

美國股票基金透過投資於富蘭克林強積金美國機會基金主要地投資於不同行業中具有強勁增長潛力的大、中、小型市值公司。在精選股票投資時，投資經理利用由下而上的基本研究，並注重於被認為擁有可持續發展特質及符合增長、質素和評估的準則的公司。投資經理致力物色具有特殊增長潛力的行業及其中增長迅速及致力創新的公司。此外，投資經理亦考慮公司的管理層是否穩固，以及財務業績是否穩健。雖然在正常情況下，投資經理會在不同的行業中搜尋多元化投資，但投資經理將考慮當時市場情況及投資機會，並可酌情投資超過富蘭克林強積金美國機會基金資產的 15% 於某一個特定行業(例如資訊科技)，但無論如何該行業的資產分佈不會超過富蘭克林強積金美國機會基金資產的 45 %。

美國股票基金所持的資產淨值中，最少百分之 30 必須為港元投資。因此，本基金所持資產淨值中，具備美國投資授權的非港元投資最多佔百分之 70。

美國股票基金透過富蘭克林強積金美國機會基金而投資於證券。富蘭克林強積金美國機會基金的投資須受鄧普頓信託契約及規例之條款所規限。就總資產淨值的百分之 75 而言，倘若購買時，超過百分之 5 的資產投資於任何一個發行人所發行的證券，則富蘭克林強積金美國機會基金不可購買該發行人所發行的證券。剩餘的百分之 25 可根據鄧普頓信託契約及強積金規例之條款進行投資。此等限制不適用於美國政府或其代理機構或執行機構所發行或保證的證券，但此等限制在任何時間須受鄧普頓信託契約及規例之條款所限。

根據鄧普頓信託契約及規例所述投資限制所載範圍，投資經理可透過與富蘭克林強積金美國機會基金投資目標一致的對沖策略，利用貨幣期權、遠期合約及期貨合同以尋求保障及增加基金的資產值。富蘭克林強積金美國機會基金可在額外情況下，以現金存款或短期貨幣市場工具的形式持有流動資產。美國股票基金將不參與此等合約，此等合約將通過核准匯集投資基金參與。

投資報告 (續)

2 年內的投資政策詳情 (續)

2.1 投資政策陳述書 (續)

2.1.11 美國股票基金(續)

根據鄧普頓信託契約，投資經理擁有酌情權，可要求富蘭克林強積金美國機會基金之信託人訂立證券借貸安排，但按照投資經理目前所採用的政策，富蘭克林強積金美國機會基金將不會進行任何證券借貸。

美國股票基金受市場波動及所有投資附帶的風險影響。投資者應界定美國股票基金為高風險的投資項目。

2.1.12 大中華股票基金

大中華股票基金的投資目標乃為投資者提供長期資本增長，本基金將透過投資於摩根宜安大中華基金而達致上述目標。

透過投資於摩根宜安大中華基金，大中華股票基金的投資組合將主要投資於由以中華人民共和國、香港、澳門或台灣（「大中華區」）為基地或主要在當地經營之公司〔大部份此等公司將於香港或台灣之證券交易所上市〕之證券。本基金不會（直接或間接）投資超過百分之十的資產淨值於中國的 A 及/或 B 股。

透過投資於摩根宜安大中華基金，大中華股票基金的資產分佈的目標範圍如下：

70 - 100%	大中華股本之非現金資產
0 - 30%	其他股本之非現金資產
0 - 30%	債券之非現金資產*

* 只作現金管理之用。

大中華股票基金所持的資產淨值中，最少百分之 30 必須為港元投資。

大中華股票基金不會訂立金融期貨合約及期權合約。此外，大中華股票基金將不會參與證券借貸。

大中華股票基金透過摩根宜安大中華基金而投資於證券。摩根宜安大中華基金的投資須受摩根宜安大中華基金的信託契約及規例之條款所規限。根據摩根宜安大中華基金的信託契約及規例所述投資限制所載範圍，投資經理可投資於財務期權、認股權證及訂立金融期貨合約，以作對沖之用。根據摩根宜安大中華基金的信託契約，投資經理擁有酌情權，可於指定並遵守積金局頒發的有關指引的情況下訂立證券借出安排。但是，摩根宜安大中華基金的投資經理目前並沒有意圖訂立有關安排。

大中華股票基金受市場波動及所有投資附帶的風險影響。投資者應界定大中華股票基金為高風險的投資項目。

投資報告 (續)

2 年內的投資政策詳情 (續)

2.1 投資政策陳述書 (續)

2.1.13 65 歲後基金

65 歲後基金的投資目標是透過環球分散方式投資提供平穩增值。

65 歲後基金透過基礎投資基金的基礎核准匯集投資基金採用主動投資策略。基礎投資基金，透過其基礎核准匯集投資基金，透過主動管理組合以參考強積金行內建立的 65 歲後基金參考組合，旨在優於強積金行內建立的 65 歲後基金參考組合的回報，但可能不會與強積金行內建立的 65 歲後基金參考組合的證券選擇及比例完全一樣，反而可能選擇性地對組合的交易變動或市場波動作出回應。這策略旨在提升效率及減省成本以達致預設投資策略資產重新配置的目的。

65 歲後基金將投資於核准匯集投資基金名為景順集成投資基金的 65 歲後基金內，從而按規例所容許下再主要以環球分散方式主要投資全球股票及債券組合(透過投資於核准匯集投資基金即景順集成投資基金的環球策略股票基金和環球策略債券基金)。

65 歲後基金透過基礎投資基金目標投資其 20%資產淨值於較高風險資產 (例如環球股票)，其餘資產淨值則投資於較低風險資產 (例如環球債券、現金及貨幣市場工具)。較高風險資產的資產配置或會因為不同股票及債券市場的價格走勢有別而在 15%至 25%之間上落。較高風險資產的資產分配(範圍從 15%-25%)由 65 歲後基金的投資經理酌情決定。

65 歲後基金並沒有對任何特定的國家或貨幣指定投資配置。

65 歲後基金對於港幣的「有效貨幣風險」將透過基礎投資基金以貨幣對沖操作來保持不少於百分之 30 (按規例所界定)。

65 歲後基金及其基礎投資基金不會直接訂立金融期貨合約、金融期權合約及不會參與證券借貸活動。但 65 歲後基金及基礎投資基金透過其基礎核准匯集投資基金會訂立金融期貨合約、金融期權合約，惟只可用作對沖的目的。另外，65 歲後基金不會訂立貨幣遠期合約。

65 歲後基金的投資受市場波動及投資於證券時所須承擔的風險的影響。由於 65 歲後基金的較高風險資產的資產配置在 15%至 25%之間上落，根據資產投資於股票(即較高風險資產)的百分比，投資者應界定 65 歲後基金為低至中風險的投資項目。65 歲後基金的長期回報預期至少跟強積金行內建立的 65 歲後基金參考組合的回報相似。

投資報告 (續)

2 年內的投資政策詳情 (續)

2.1 投資政策陳述書 (續)

2.1.14 核心累積基金

核心累積基金的投資目標是透過環球分散方式投資達致資本增值。

核心累積基金透過基礎投資基金的基礎核准匯集投資基金採用主動投資策略。基礎投資基金，透過其基礎核准匯集投資基金，透過主動管理組合以參考強積金行內建立核心累積基金參考組合，旨在優於強積金行內建立的核心累積基金參考組合的回報但可能不會與強積金行內建立的核心累積基金參考組合的證券選擇及比例完全一樣，反而可能選擇性地對組合的交易變動或市場波動作出回應。這策略旨在提升效率及減省成本以達致預設投資策略資產重新配置的目的。

核心累積基金將會投資於核准匯集投資基金名為景順集成投資基金的核心累積基金內，從而按規例所容許下再主要以環球分散方式主要投資全球股票及債券組合(透過投資於核准匯集投資基金即景順集成投資基金的環球策略股票基金和環球策略債券基金)。

核心累積基金透過基礎投資基金目標投資其 60%資產淨值於較高風險資產 (例如環球股票)，其餘資產淨值則投資於較低風險資產 (例如環球債券、現金及貨幣市場工具)。較高風險資產的資產配置或會因為不同股票及債券市場的價格走勢有別而在 55%至 65%之間上落。較高風險資產的資產分配(範圍從 55%-65%)由核心累積基金的投資經理酌情決定。

核心累積基金並沒有為任何特定的國家或貨幣指定投資分配。

核心累積基金對於港幣的「有效貨幣風險」將透過基礎投資基金以貨幣對沖操作來保持不少於百份之 30 (按規例所界定)。

核心累積基金及其基礎投資基金不會直接訂立金融期貨合約、金融期權合約及不會參與證券借貸活動。但核心累積基金及基礎投資基金透過其基礎核准匯集投資基金會訂立金融期貨合約、金融期權合約，惟只可用作對沖的目的。另外，核心累積基金不會訂立貨幣遠期合約。

核心累積基金的投資受市場波動及投資於證券時所須承擔的風險的影響。由於核心累積基金的較高風險資產的資產配置在 55%至 65%之間上落，根據資產投資於股票(即較高風險資產)的百分比，投資者應界定核心累積基金為中至高風險的投資項目。核心累積基金的長期回報預期至少跟強積金行內建立的核心累積基金參考組合的回報相似。

投資報告 (續)

2 年內的投資政策詳情 (續)

2.2 改變投資政策

於積金局及證監會的核準下：

- (i) 受託人可更改任何成分基金的投資策略，惟須於一個月前（或證監會同意的一個較長但不多於三個月的時間）以書面通知計劃成員；及
- (ii) 承保商可更改核準匯集投資基金保險計劃的投資策略，惟須於一個月前以書面通知保單持有人。

投資報告 (續)

3 基金表現報表

3.1 強積金保守基金

	2017 港元	2016 港元	2015 港元	2014 港元	2013 港元
淨虧損 不包括資本增值	(1,000,377)	(471,081)	(550,376)	(497,669)	(99,191)
資本增值 - 實現和未實現	1,013,367	481,810	560,169	507,792	1,007
投資所得的收入#	-	-	-	-	-
投資所得的計劃資產值	206,051,985	168,511,498	141,659,450	136,311,734	131,220,942
資產淨值總額	205,907,680	168,446,997	141,594,043	136,174,508	131,171,281
每單位資產淨值	10.8161 =====	10.8154 =====	10.8146 =====	10.8053 =====	10.8130 =====
			最高 發售價 港元	最低 贖回價 港元	年度投資 淨回報率 百分比*
2017			10.8161	10.8154	0.007
2016			10.8154	10.8146	0.007
2015			10.8146	10.8139	0.086
2014			10.8139	10.8118	(0.071)
2013			10.8221	10.8107	(0.083)
2012			10.8220	10.8185	0.004
2011			10.8297	10.8214	(0.074)
2010			10.8368	10.8283	(0.063)
2009			10.8618	10.8346	(0.244)
2008			10.8630	10.7666	0.938
2007			10.7555	10.5180	2.336
2006			10.5137	10.2640	2.486
2005			10.2597	10.1640	0.616
2004			10.2360	10.1956	(0.376)
2003			10.2371	10.2215	0.022
2002			10.2393	10.1566	0.769
2001			10.1564	9.9934	1.564

* 此年度投資淨回報率的計算是比較年終時每單位的資產淨值相對年初時每單位的資產淨值，除了在第一年，年初時每單位資產淨值是以發售價計算，成分基金的發售價在 2000 年 12 月 1 日為港幣 10 元。

此成分基金為聯接基金並投資於一隻核准匯集投資基金，至 2017 年 12 月 31 日止年度，核准匯集投資基金並沒有可分發的收益，因此，除了如上所述的資本增值外，沒有其他投資收益。

投資報告 (續)

3 基金表現報表 (續)

3.2 保證基金

	2017 港元	2016 港元	2015 港元	2014 港元	2013 港元
淨虧損	-	-	-	-	-
不包括資本增值/(貶值)					
資本增值/(貶值)					
- 實現和未實現	14,327,592	(575,047)	(4,946,699)	(2,406,960)	1,517,222
投資所得的收入#	-	-	-	-	-
投資所得的計劃資產值	151,097,210	125,002,290	116,580,255	119,874,817	115,396,501
資產淨值總額	151,097,210	125,002,290	116,580,255	119,874,817	115,396,501
每單位資產淨值	11.3663 =====	10.3198 =====	10.4419 =====	10.9883 =====	11.2701 =====
			最高 發售價 港元	最低 贖回價 港元	年度投資 淨回報率 百分比*
2017			11.3938	10.2917	10.141
2016			10.9875	10.1218	(1.169)
2015			11.3261	10.3833	(4.973)
2014			11.4376	10.9584	(2.500)
2013			11.4607	10.8076	0.919
2012			11.1864	10.4330	6.859
2011			11.2364	10.1280	(4.201)
2010			11.2159	10.1653	2.431
2009			10.9253	9.1197	5.911
2008			11.4559	9.2591	(12.250)
2007			11.6250	10.5509	7.705
2006			10.6676	10.0000	6.397

* 此年度投資淨回報率的計算是比較年終時每單位的資產淨值相對年初時每單位的資產淨值，除了在第一年，其年初時每單位資產淨值是以發售價計算，成分基金的發售價在 2006 年 1 月 20 日為港幣 10 元。

此成分基金為聯接基金並投資於一隻核准匯集投資基金，至 2017 年 12 月 31 日止年度，核准匯集投資基金並沒有可分發的收益，因此，除了如上所述的資本增值/(貶值)外，沒有其他投資收益。

投資報告 (續)

3 基金表現報表 (續)

3.3 環球均衡基金

	2017 港元	2016 港元	2015 港元	2014 港元	2013 港元
淨虧損 不包括資本增值/(貶值)	(3,529,596)	(3,072,057)	(3,107,973)	(2,564,552)	(2,038,599)
資本增值/(貶值) - 實現和未實現	43,033,897	6,019,942	(4,792,153)	871,998	18,393,819
投資所得的收入#	-	-	-	-	-
投資所得的計劃資產值	263,473,264	224,809,140	213,579,793	220,366,439	221,170,115
資產淨值總額	262,885,641	224,457,880	213,214,612	219,997,683	220,827,702
每單位資產淨值	20.8390	17.7284	17.4829	18.1313	18.2713
	=====	=====	=====	=====	=====

	最高 發售價 港元	最低 贖回價 港元	年度投資 淨回報率 百份比*
2017	20.8406	17.7065	17.546
2016	18.6861	16.4841	1.404
2015	19.2950	17.1085	(3.576)
2014	18.8920	17.6903	(0.766)
2013	18.3013	16.7209	8.034
2012	16.9481	15.1325	11.808
2011	16.5870	14.1999	(4.421)
2010	16.1790	14.1562	5.751
2009	15.2839	11.3606	15.989
2008	16.3415	11.6726	(21.573)
2007	16.8285	14.5219	12.680
2006	14.6015	12.9097	14.871
2005	12.7515	12.0488	2.712
2004	12.3746	10.6553	11.542
2003	11.0038	9.1114	19.992
2002	10.1770	8.9321	(8.117)
2001	10.3664	9.4104	0.625

* 此年度投資淨回報率的計算是比較年終時每單位的資產淨值相對年初時每單位的資產淨值，除了在第一年，其年初時每單位資產淨值是以發售價計算，成分基金的發售價在 2000 年 12 月 1 日為港幣 10 元。

此成分基金為聯接基金並投資於一隻核准匯集投資基金，至 2017 年 12 月 31 日止年度，核准匯集投資基金並沒有可分發的收益，因此，除了如上所述的資本增值/(貶值)外，沒有其他投資收益。

投資報告 (續)

3 基金表現報表 (續)

3.4 環球增值基金

	2017 港元	2016 港元	2015 港元	2014 港元	2013 港元
淨虧損 不包括資本增值/(貶值)	(5,785,866)	(4,900,358)	(5,141,382)	(4,179,974)	(3,219,279)
資本增值/(貶值) - 實現和未實現	89,187,714	10,600,686	(9,495,577)	531,477	45,296,536
投資所得的收入#	-	-	-	-	-
投資所得的計劃資產值	445,052,663	362,094,025	351,420,837	363,971,217	361,966,538
資產淨值總額	444,063,468	361,531,741	350,823,416	363,365,708	361,411,567
每單位資產淨值	23.0316 =====	18.7202 =====	18.4287 =====	19.1963 =====	19.3902 =====

	最高 發售價 港元	最低 贖回價 港元	年度投資 淨回報率 百份比*
2017	23.0351	18.7364	23.031
2016	19.6294	16.6970	1.582
2015	20.9811	17.7788	(3.999)
2014	20.1650	18.4415	(1.000)
2013	19.3902	17.1365	13.257
2012	17.1663	14.8903	14.267
2011	17.0810	13.6501	(7.345)
2010	16.4475	13.9331	6.741
2009	15.3648	10.4915	23.310
2008	17.8525	10.9519	(32.124)
2007	18.7732	15.5949	15.400
2006	15.6860	13.3519	19.945
2005	13.1375	12.0343	5.221
2004	12.4277	10.8135	13.115
2003	10.8560	8.5541	24.465
2002	10.2450	8.4838	(12.118)
2001	10.5722	9.0939	0.445

* 此年度投資淨回報率的計算是比較年終時每單位的資產淨值相對年初時每單位的資產淨值，除了在第一年，其年初時每單位資產淨值是以發售價計算，成分基金的發售價在 2000 年 12 月 1 日為港幣 10 元。

此成分基金為聯接基金並投資於一隻核准匯集投資基金，至 2017 年 12 月 31 日止年度，核准匯集投資基金並沒有可分發的收益，因此，除了如上所述的資本增值/(貶值)外，沒有其他投資收益。

投資報告 (續)

3 基金表現報表 (續)

3.5 亞洲均衡基金

	2017 港元	2016 港元	2015 港元	2014 港元	2013 港元
淨虧損 不包括資本增值/(貶值)	(2,322,034)	(1,929,910)	(2,009,612)	(1,627,082)	(1,797,999)
資本增值/(貶值) - 實現和未實現	88,058,481	14,868,287	(22,402,521)	6,743,934	9,489,976
投資所得的收入#	-	-	-	-	-
投資所得的計劃資產值	471,176,572	385,353,859	362,864,927	369,739,731	342,725,356
資產淨值總額	470,527,484	384,849,292	362,345,933	369,224,810	342,198,742
每單位資產淨值	29.4963 =====	24.1375 =====	23.3320 =====	24.9140 =====	24.5324 =====
			最高 發售價 港元	最低 贖回價 港元	年度投資 淨回報率 百分比*
2017			29.4996	24.1916	22.201
2016			24.6728	20.9557	3.452
2015			27.0394	22.0959	(6.350)
2014			26.3826	23.4201	1.555
2013			25.9563	23.1044	2.598
2012			23.9113	20.7711	15.894
2011			23.0117	19.7580	(7.645)
2010			22.3603	18.9547	13.879
2009			19.4947	14.0094	28.596
2008			21.6534	14.2003	(31.084)
2007			22.5464	19.2512	14.100
2006			16.6412	19.4015	16.855
2005			16.6045	15.1339	7.613
2004			15.4272	13.0641	12.446
2003			13.6198	9.9806	37.196

* 此年度投資淨回報率的計算是比較年終時每單位的資產淨值相對年初時每單位的資產淨值，除了在第一年，其年初時每單位資產淨值是以發售價計算，成分基金的發售價在 2003 年 3 月 6 日為港幣 10 元。

此成分基金為聯接基金並投資於一隻核准匯集投資基金，至 2017 年 12 月 31 日止年度，核准匯集投資基金並沒有可分發的收益，因此，除了如上所述的資本增值/(貶值)外，沒有其他投資收益。

投資報告 (續)

3 基金表現報表 (續)

3.6 環球債券基金

	2017 港元	2016 港元	2015 港元	2014 港元	2013 港元
淨虧損 不包括資本增值/(貶值)	(621,605)	(539,740)	(546,289)	(388,125)	(505,330)
資本增值/(貶值) - 實現和未實現	3,644,377	(2,361,187)	(5,494,966)	(1,745,621)	(596,674)
投資所得的收入#	-	-	-	-	-
投資所得的計劃資產值	109,489,111	93,298,212	90,111,279	93,821,601	86,126,772
資產淨值總額	109,324,099	93,179,690	89,984,958	93,693,970	85,996,645
每單位資產淨值	13.6378 =====	13.2136 =====	13.6284 =====	14.5552 =====	14.8729 =====
			最高 發售價 港元	最低 贖回價 港元	年度投資 淨回報率 百份比*
2017			13.8691	13.1797	3.210
2016			13.8084	13.1845	(3.044)
2015			14.5711	13.5671	(6.367)
2014			15.1989	14.5351	(2.136)
2013			15.2620	14.5139	(1.294)
2012			15.0680	14.0105	7.790
2011			14.7443	13.7910	(0.074)
2010			14.3564	12.8854	8.179
2009			13.0847	11.1446	8.552
2008			12.5670	11.0927	0.492
2007			12.0106	11.1040	5.966
2006			11.3005	10.7781	3.580
2005			11.2871	10.6522	(4.841)
2004			11.3495	10.1913	6.122
2003			10.7140	9.9117	6.951

* 此年度投資淨回報率的計算是比較年終時每單位的資產淨值相對年初時每單位的資產淨值，除了在第一年，其年初時每單位資產淨值是以發售價計算，成分基金的發售價在 2003 年 3 月 6 日為港幣 10 元。

此成分基金為聯接基金並投資於一隻核准匯集投資基金，至 2017 年 12 月 31 日止年度，核准匯集投資基金並沒有可分發的收益，因此，除了如上所述的資本增值/(貶值)外，沒有其他投資收益。

投資報告 (續)

3 基金表現報表 (續)

3.7 環球證券基金

	2017 港元	2016 港元	2015 港元	2014 港元	2013 港元
淨虧損 不包括資本增值/(貶值)	(1,233,963)	(1,030,413)	(1,104,608)	(894,567)	(905,401)
資本增值/(貶值) - 實現和未實現	35,225,463	15,561,579	(7,569,070)	1,992,879	35,771,118
投資所得的收入#	-	-	-	-	-
投資所得的計劃資產值	238,207,734	203,735,039	190,744,589	194,373,411	174,668,978
資產淨值總額	237,873,252	203,466,751	190,466,641	194,096,588	174,399,165
每單位資產淨值	28.5236 =====	24.4558 =====	22.7371 =====	23.7580 =====	23.5709 =====
			最高 發售價 港元	最低 贖回價 港元	年度投資 淨回報率 百分比*
2017			28.5608	24.7231	16.633
2016			24.6911	19.2851	7.559
2015			25.1565	21.3455	(4.297)
2014			25.0765	22.2170	0.794
2013			23.5709	19.1187	25.222
2012			18.9420	15.3107	17.979
2011			18.8723	14.5469	(7.328)
2010			17.2165	14.2041	6.675
2009			16.1896	10.1606	25.162
2008			21.3141	11.4726	(41.325)
2007			23.2129	20.5837	5.022
2006			20.9271	17.2629	23.568
2005			17.0080	15.0956	7.023
2004			15.8234	13.1472	13.984
2003			13.7654	10.0000	38.820

* 此年度投資淨回報率的計算是比較年終時每單位的資產淨值相對年初時每單位的資產淨值，除了在第一年，其年初時每單位資產淨值是以發售價計算，成分基金的發售價在 2003 年 3 月 6 日為港幣 10 元。

此成分基金為聯接基金並投資於一隻核准匯集投資基金，至 2017 年 12 月 31 日止年度，核准匯集投資基金並沒有可分發的收益，因此，除了如上所述的資本增值/(貶值)外，沒有其他投資收益。

投資報告 (續)

3 基金表現報表 (續)

3.8 亞太股票基金

	2017 港元	2016 港元	2015 港元	2014 港元	2013 港元
淨虧損 不包括資本增值/(貶值)	(1,770,490)	(1,321,956)	(1,354,853)	(1,194,878)	(1,138,299)
資本增值/(貶值) - 實現和未實現	98,711,178	17,432,566	(24,446,375)	8,028,869	6,322,390
投資所得的收入#	-	-	-	-	-
投資所得的計劃資產值	370,283,965	263,151,010	234,344,910	241,718,379	218,563,681
資產淨值總額	369,776,745	262,804,917	234,008,703	241,380,125	218,226,475
每單位資產淨值	19.0845 =====	14.0094 =====	13.1476 =====	14.5958 =====	14.1088 =====

	最高 發售價 港元	最低 贖回價 港元	年度投資 淨回報率 百份比*
2017	19.0873	14.1042	36.226
2016	14.8787	11.4581	6.555
2015	16.5244	12.4430	(9.922)
2014	15.8544	13.1142	3.452
2013	14.8350	12.7741	3.003
2012	13.6975	11.2112	23.531
2011	13.0446	10.1754	(9.141)
2010	12.2665	9.5443	16.814
2009	10.2897	6.0054	57.873
2008	11.2614	6.0252	(42.682)
2007	11.9923	9.9953	11.545

* 此年度投資淨回報率的計算是比較年終時每單位的資產淨值相對年初時每單位的資產淨值，除了在第一年，其年初時每單位資產淨值是以發售價計算，成分基金的發售價在 2007 年 3 月 19 日為港幣 10 元。

此成分基金為聯接基金並投資於一隻核准匯集投資基金，至 2017 年 12 月 31 日止年度，核准匯集投資基金並沒有可分發的收益，因此，除了如上所述的資本增值/(貶值)外，沒有其他投資收益。

投資報告 (續)

3 基金表現報表 (續)

3.9 歐洲股票基金

	2017 港元	2016 港元	2015 港元	2014 港元	2013 港元
淨虧損 不包括資本增值/(貶值)	(419,301)	(318,593)	(322,037)	(201,124)	(131,456)
資本增值/(貶值) - 實現和未實現	11,629,184	3,081,876	1,465,532	(4,804,739)	6,401,225
投資所得的收入#	-	-	-	-	-
投資所得的計劃資產值	75,832,101	53,001,787	49,033,302	43,505,496	29,718,096
資產淨值總額	75,726,181	52,928,219	48,957,386	43,437,289	29,673,038
每單位資產淨值	11.9242 =====	9.9617 =====	9.4497 =====	9.1749 =====	10.1905 =====
			最高 發售價 港元	最低 贖回價 港元	年度投資 淨回報率 百份比*
2017			12.0110	10.0583	19.700
2016			9.9619	8.0227	5.418
2015			10.4644	8.8133	2.995
2014			10.6668	8.7725	(9.966)
2013			10.1985	7.7446	33.288
2012			7.6862	5.8722	18.747
2011			7.9347	5.7303	(8.094)
2010			7.1234	5.9442	1.143
2009			7.0720	4.3835	21.290
2008			9.5319	4.9302	(41.909)
2007			10.7555	9.5143	(1.695)

* 此年度投資淨回報率的計算是比較年終時每單位的資產淨值相對年初時每單位的資產淨值，除了在第一年，其年初時每單位資產淨值是以發售價計算，成分基金的發售價在 2007 年 3 月 19 日為港幣 10 元。

此成分基金為聯接基金並投資於一隻核准匯集投資基金，至 2017 年 12 月 31 日止年度，核准匯集投資基金並沒有可分發的收益，因此，除了如上所述的資本增值/(貶值)外，沒有其他投資收益。

投資報告 (續)

3 基金表現報表 (續)

3.10 香港股票基金

	2017 港元	2016 港元	2015 港元	2014 港元	2013 港元
淨虧損 不包括資本增值/(貶值)	(4,257,925)	(3,313,320)	(3,369,120)	(2,280,349)	(1,737,799)
資本增值/(貶值) - 實現和未實現	89,008,219	5,986,659	(15,738,875)	12,183,677	2,146,210
投資所得的收入#	-	-	-	-	-
投資所得的計劃資產值	333,160,764	252,097,298	235,128,701	212,018,533	190,911,912
資產淨值總額	332,421,465	251,700,906	234,728,589	211,671,625	190,614,654
每單位資產淨值	14.4571 =====	10.8217 =====	10.7475 =====	11.4641 =====	10.9365 =====
			最高 發售價 港元	最低 贖回價 港元	年度投資 淨回報率 百分比*
2017			14.5820	10.8868	33.594
2016			11.6763	8.9468	0.690
2015			14.1390	10.0351	(6.251)
2014			11.7593	9.8941	4.824
2013			11.5142	9.2715	0.038
2012			10.9323	8.8298	18.453
2011			12.3011	7.8526	(21.155)
2010			12.6515	9.6137	8.735
2009			11.0622	6.0293	56.596
2008			13.5555	6.0162	(49.674)
2007			14.9542	10.0000	36.600

* 此年度投資淨回報率的計算是比較年終時每單位的資產淨值相對年初時每單位的資產淨值，除了在第一年，其年初時每單位資產淨值是以發售價計算，成分基金的發售價在 2007 年 3 月 19 日為港幣 10 元。

此成分基金為聯接基金並投資於一隻核准匯集投資基金，至 2017 年 12 月 31 日止年度，核准匯集投資基金並沒有可分發的收益，因此，除了如上所述的資本增值/(貶值)外，沒有其他投資收益。

投資報告 (續)

3 基金表現報表 (續)

3.11 美國股票基金

	2017 港元	2016 港元	2015 港元	2014 港元	2013 港元
淨虧損 不包括資本增值/(貶值)	(64,752)	(58,703)	(69,176)	(69,988)	(52,455)
資本增值/(貶值) - 實現和未實現	22,166,334	(529,658)	2,993,978	3,044,733	6,387,391
投資所得的收入#	-	-	-	-	-
投資所得的計劃資產值	111,870,179	78,865,113	68,855,547	56,160,325	27,914,424
資產淨值總額	111,765,186	78,792,763	68,783,055	56,106,487	27,883,186
每單位資產淨值	19.0615 =====	15.0451 =====	15.2663 =====	14.5239 =====	13.6437 =====
			最高 發售價 港元	最低 贖回價 港元	年度投資 淨回報率 百份比*
2017			19.2594	15.2167	26.696
2016			15.3378	12.8351	(1.449)
2015			16.4709	14.1146	5.112
2014			14.7888	12.7755	6.451
2013			13.6437	10.2317	36.523
2012			10.3225	9.1580	9.680
2011			10.0570	8.2608	(4.075)
2010			9.5012	7.8833	10.261
2009			8.6833	5.3381	29.111
2008			9.9090	5.9919	(34.956)
2007			10.8644	9.9387	2.583

* 此年度投資淨回報率的計算是比較年終時每單位的資產淨值相對年初時每單位的資產淨值，除了在第一年，其年初時每單位資產淨值是以發售價計算，成分基金的發售價在 2007 年 3 月 19 日為港幣 10 元。

此成分基金為聯接基金並投資於一隻核准匯集投資基金，至 2017 年 12 月 31 日止年度，核准匯集投資基金並沒有可分發的收益，因此，除了如上所述的資本增值/(貶值)外，沒有其他投資收益。

投資報告 (續)

3 基金表現報表 (續)

3.12 大中華股票基金

	2017 港元	2016 港元	2015 港元	2014 港元	2013 港元
淨虧損 不包括資本增值/(貶值)	(3,198,630)	(2,274,041)	(2,142,118)	(1,493,935)	(1,084,019)
資本增值/(貶值) - 實現和未實現	77,871,343	4,288,381	(10,258,684)	6,275,309	8,294,964
投資所得的收入#	-	-	-	-	-
投資所得的計劃資產值	242,153,578	153,012,566	135,624,846	109,725,221	79,356,847
資產淨值總額	241,525,408	152,612,344	135,255,316	109,441,651	79,136,301
每單位資產淨值	15.2137 =====	10.3457 =====	10.2093 =====	10.9594 =====	10.4457 =====
			最高 發售價 港元	最低 贖回價 港元	年度投資 淨回報率 百份比*
2017			15.4837	10.3727	47.053
2016			11.4956	8.5158	1.336
2015			13.1753	9.5152	(6.844)
2014			11.3512	9.5145	4.918
2013			10.5845	8.6086	11.327
2012			9.4156	7.5260	24.939
2011			10.3089	6.9237	(24.900)

* 此年度投資淨回報率的計算是比較年終時每單位的資產淨值相對年初時每單位的資產淨值，除了在第一年，其年初時每單位資產淨值是以發售價計算，成分基金的發售價在 2011 年 5 月 1 日為港幣 10 元。

此成分基金為聯接基金並投資於一隻核准匯集投資基金，至 2017 年 12 月 31 日止年度，核准匯集投資基金並沒有可分發的收益，因此，除了如上所述的資本增值/(貶值)外，沒有其他投資收益。

投資報告 (續)

3 基金表現報表 (續)

3.13 65 歲後基金

	2017 港元			
淨虧損	(24,430)			
不包括資本增值				
資本增值	168,909			
- 實現和未實現				
投資所得的收入#	-			
投資所得的計劃資產值	9,933,985			
資產淨值總額	9,927,408			
每單位資產淨值	10.2936			
	=====			
		最高 發售價 港元	最低 贖回價 港元	年度投資 淨回報率 百份比*
2017		10.3142	9.9848	2.936

* 此年度投資淨回報率的計算是比較年終時每單位的資產淨值相對以發售價計算。成分基金的發售價在 2017 年 4 月 1 日為港幣 10 元。

此成分基金為聯接基金並投資於一隻核准匯集投資基金，至 2017 年 12 月 31 日止年度，核准匯集投資基金並沒有可分發的收益，因此，除了如上所述的資本增值外，沒有其他投資收益。

投資報告 (續)

3 基金表現報表 (續)

3.14 核心累積基金

	2017 港元
淨虧損	(75,921)
不包括資本增值	
資本增值	1,515,144
- 實現和未實現	
投資所得的收入#	-
投資所得的計劃資產值	27,907,106
資產淨值總額	27,887,652
每單位資產淨值	10.9163 =====

* 此年度投資淨回報率的計算是比較年終時每單位的資產淨值相對以發售價計算。成分基金的發售價在 2017 年 4 月 1 日為港幣 10 元。

此成分基金為聯接基金並投資於一隻核准匯集投資基金，至 2017 年 12 月 31 日止年度，核准匯集投資基金並沒有可分發的收益，因此，除了如上所述的資本增值外，沒有其他投資收益。

投資報告 (續)

4. 基金開支比率

	基金開支比率	基金開支比率
	2017	2016
	%	%
強積金保守基金	0.87	0.64
保證基金	3.39	3.37
環球均衡基金	1.51	1.49
環球增值基金	1.50	1.47
亞洲均衡基金	1.66	1.68
環球債券基金	1.62	1.60
環球證券基金	1.65	1.65
亞太股票基金	1.70	1.72
歐洲股票基金	1.77	1.84
香港股票基金	1.52	1.51
美國股票基金	1.27	1.34
大中華股票基金	1.73	1.74
65 歲後基金	-	-
核心累積基金	-	-

投資報告 (續)

5 投資組合及投資組合調動表

5.1 強積金保守基金

持牌投資	2017		
	持股量 單位	市值 港元	佔資產淨值 百分比(%)
安聯精選港元流動基金 #	16,325,216.4559	206,051,985	100.07
投資總額 (以市值計算)		206,051,985	100.07
投資總額 (以成本計算)		204,228,040	

投資項目名稱	2017			
	持股量 1/1/2017 單位	增加 單位	出售 單位	持股量 31/12/2017 單位
安聯精選港元流動基金#	13,425,071.2831	5,976,048.7757	3,075,903.6029	16,325,216.4559

安聯精選基金的核准匯集投資基金

注意：此核准匯集投資基金於香港註冊並以交易日結算。

投資報告 (續)

5 投資組合及投資組合調動表 (續)

5.2 保證基金

2017				
持牌投資	持股量 單位	市值 港元	佔資產淨值 百分比(%)	
萬全強積金保證保險計劃	13,237,368.0327	151,097,210	100.00	
投資總額 (以市值計算)		151,097,210	100.00	
投資總額 (以成本計算)		140,519,020		

2017				
投資項目名稱	持股量 1/1/2017 單位	增加 單位	出售 單位	持股量 31/12/2017 單位
萬全強積金保證保險計劃	12,061,407.0335	1,942,567.4909	766,606.4917	13,237,368.0327

投資報告 (續)

5 投資組合及投資組合調動表 (續)

5.3 環球均衡基金

持牌投資	2017		
	持股量 單位	市值 港元	佔資產淨值 百分比(%)
安聯精選穩定增長基金 #	12,416,270.7096	263,473,264	100.22
投資總額 (以市值計算)		263,473,264	100.22
投資總額 (以成本計算)		225,567,600	

投資項目名稱	2017			持股量 31/12/2017 單位
	持股量 1/1/2017 單位	增加 單位	出售 單位	
安聯精選穩定長基金#	12,629,726.9322	740,784.5845	954,240.8071	12,416,270.7096

安聯精選基金的核准匯集投資基金

注意：此核准匯集投資基金於香港註冊並以交易日結算。

投資報告 (續)

5 投資組合及投資組合調動表 (續)

5.4 環球增值基金

持牌投資	2017		
	持股量 單位	市值 港元	佔資產淨值 百分比(%)
安聯精選均衡 基金 #	11,632,322.6057	445,052,663	100.22
投資總額 (以市值計算)		445,052,663	100.22
投資總額 (以成本計算)		365,662,969	

投資項目名稱	2017			
	持股量 1/1/2017 單位	增加 單位	出售 單位	持股量 31/12/2017 單位
安聯精選均衡 基金#	11,806,130.6009	510,618.8971	684,426.8923	11,632,322.6057

安聯精選基金的核准匯集投資基金

注意：此核准匯集投資基金於香港註冊並以交易日結算。

投資報告 (續)

5 投資組合及投資組合調動表 (續)

5.5 亞洲均衡基金

持牌投資	2017		
	持股量 單位	市值 港元	佔資產淨值 百分比(%)
鄧普頓強積金亞洲均衡基金*	14,582,995.1160	471,176,572	100.14
投資總額 (以市值計算)		471,176,572	100.14
投資總額 (以成本計算)		322,130,900	

投資項目名稱	2017			
	持股量 1/1/2017 單位	增加 單位	出售 單位	持股量 31/12/2017 單位
鄧普頓強積金 亞洲均衡基金 *	14,652,238.0010	787,666.7190	856,909.6040	14,582,995.1160

* 鄧普頓強積金投資基金的核准匯集投資基金

注意：此核准匯集投資基金於香港註冊並以交易日結算。

投資報告 (續)

5 投資組合及投資組合調動表 (續)

5.6 環球債券基金

持牌投資	2017		
	持股量 單位	市值 港元	佔資產淨值 百分比(%)
鄧普頓強積金環球債券基金 *	5,274,041.9420	109,489,111	100.15
投資總額 (以市值計算)		109,489,111	100.15
投資總額 (以成本計算)		104,923,057	

投資項目名稱	2017			
	持股量 1/1/2017 單位	增加 單位	出售 單位	持股量 31/12/2017 單位
鄧普頓強積金 環球債券基金 *	4,667,244.2160	1,116,653.2820	509,855.5560	5,274,041.9420

* 鄧普頓強積金投資基金的核准匯集投資基金

注意：此核准匯集投資基金於香港註冊並以交易日結算。

投資報告 (續)

5 投資組合及投資組合調動表 (續)

5.7 環球證券基金

持牌投資	2017		
	持股量 單位	市值 港元	佔資產淨值 百分比(%)
鄧普頓強積金環球股票基金 *	9,687,179.0950	238,207,734	100.14
投資總額 (以市值計算)		238,207,734	100.14
投資總額 (以成本計算)		152,298,102	

投資項目名稱	2017			
	持股量 1/1/2017 單位	增加 單位	出售 單位	持股量 31/12/2017 單位
鄧普頓強積金 環球股票基金*	9,715,547.9160	614,036.0200	642,404.8410	9,687,179.0950

* 鄧普頓強積金投資基金的核准匯集投資基金

注意：此核准匯集投資基金於香港註冊並以交易日結算。

投資報告 (續)

5 投資組合及投資組合調動表 (續)

5.8 亞太股票基金

持牌投資	2017		
	持股量 單位	市值 港元	佔資產淨值 百分比(%)
鄧普頓強積金亞太股票基金 *	12,248,890.6710	370,283,965	100.14
投資總額 (以市值計算)		370,283,965	100.14
投資總額 (以成本計算)		240,923,616	

投資項目名稱	2017			
	持股量 1/1/2017 單位	增加 單位	出售 單位	持股量 31/12/2017 單位
鄧普頓強積金 亞太股票基金*	11,923,471.2300	1,176,168.3950	850,748.9540	12,248,890.6710

* 鄧普頓強積金投資基金的核准匯集投資基金

注意：此核准匯集投資基金於香港註冊並以交易日結算。

投資報告 (續)

5 投資組合及投資組合調動表 (續)

5.9 歐洲股票基金

持牌投資	2017		
	持股量 單位	市值 港元	佔資產淨值 百分比(%)
鄧普頓強積金歐洲股票基金 *	4,083,581.1170	75,832,101	100.14
投資總額 (以市值計算)		75,832,101	100.14
		61,703,771	

投資項目名稱	2017			
	持股量 1/1/2017 單位	增加 單位	出售 單位	持股量 31/12/2017 單位
鄧普頓強積金 歐洲股票基金*	3,441,674.4730	1,319,855.5440	677,948.9000	4,083,581.1170

* 鄧普頓強積金投資基金的核准匯集投資基金

注意：此核准匯集投資基金於香港註冊並以交易日結算。

投資報告 (續)

5 投資組合及投資組合調動表 (續)

5.10 香港股票基金

持牌投資	2017		
	持股量 單位	市值 港元	佔資產淨值 百分比(%)
安聯精選香港基金#	6,042,088.5757	333,160,764	100.22
投資總額 (以市值計算)		333,160,764	100.22
投資總額 (以成本計算)		252,019,872	

投資項目名稱	2017			
	持股量 1/1/2017 單位	增加 單位	出售 單位	持股量 31/12/2017 單位
安聯精選香港基金#	6,192,515.3018	725,845.5272	876,272.2533	6,042,088.5757

安聯精選基金的核准匯集投資基金

注意: 此核准匯集投資基金於香港註冊並以交易日結算。

投資報告 (續)

5 投資組合及投資組合調動表 (續)

5.11 美國股票基金

持牌投資	2017		
	持股量 單位	市值 港元	佔資產淨值 百分比(%)
富蘭克林強積金 美國機會基金*	4,784,866.4880	111,870,179	100.09
投資總額 (以市值計算)		111,870,179	100.09
投資總額 (以成本計算)		84,353,765	

投資項目名稱	2017			
	持股量 1/1/2017 單位	增加 單位	出售 單位	持股量 31/12/2017 單位
富蘭克林強積金 美國機會基金*	4,279,170.5910	1,203,180.7240	697,484.8270	4,784,866.4880

* 鄧普頓強積金投資基金的核准匯集投資基金

注意：此核准匯集投資基金於香港註冊並以交易日結算。

投資報告 (續)

5 投資組合及投資組合調動表 (續)

5.12 大中華股票基金

持牌投資	2017		
	持股量 單位	市值 港元	佔資產淨值 百分比(%)
摩根 宜 安 大中華基金*	1,407,542.3040	242,153,578	100.26
投資總額 (以市值計算)		242,153,578	100.26
投資總額 (以成本計算)		161,584,576	

投資項目名稱	2017			
	持股量 1/1/2017 單位	增加 單位	出售 單位	持股量 31/12/2017 單位
摩根 宜 安 大中華基金*	1,329,619.1060	243,133.4870	165,210.2890	1,407,542.3040

*核准匯集投資基金

注意：此核准匯集投資基金於香港註冊並以交易日結算。

投資報告 (續)

5 投資組合及投資組合調動表 (續)

5.13 65 歲後基金

持牌投資	2017		
	持股量 單位	市值 港元	佔資產淨值 百分比(%)
65 歲後基金*	955,392.9780	9,933,985	100.07
投資總額 (以市值計算)		9,933,985	100.07
投資總額 (以成本計算)		9,773,568	

投資項目名稱	2017			
	持股量 1/4/2017 單位	增加 單位	出售 單位	持股量 31/12/2017 單位
65 歲後基金*	-	1,030,007.3400	74,614.3620	955,392.9780

*景順集成投資基金的核准匯集投資基金

注意：此核准匯集投資基金於香港註冊成立在 2017 年 4 月 1 日並以交易日結算。

投資報告 (續)

5 投資組合及投資組合調動表 (續)

5.14 核心累積基金

持牌投資	2017		
	持股量 單位	市值 港元	佔資產淨值 百分比(%)
核心累積基金*	2,533,853.8730	27,907,106	100.07
投資總額 (以市值計算)		27,907,106	100.07
投資總額 (以成本計算)		26,429,154	

投資項目名稱	2017			
	持股量 1/4/2017 單位	增加 單位	出售 單位	持股量 31/12/2017 單位
核心累積基金*	-	2,741,391.2910	207,537.4180	2,533,853.8730

*景順集成投資基金的核准匯集投資基金

注意：此核准匯集投資基金於香港註冊成立在 2017 年 4 月 1 日並以交易日結算。

獨立核數師報告書 致萬全強制性公積金計劃受託人

財務報表審計報告

意見

本核數師（以下簡稱「我們」）已審計列載於第 87 至 117 頁萬全強制性公積金計劃（「貴計劃」）的財務報表，此財務報表包括於 2017 年 12 月 31 日的可撥作基金福利的資產淨值報表與截至該日止年度的全面收入報表、成員應佔資產淨值變動表和現金流量表，以及財務報表附註，包括主要會計政策概要。

我們認為，該等財務報表已根據香港會計師公會頒布的《香港財務報告準則》真實而中肯地反映了貴計劃於 2017 年 12 月 31 日的財務狀況及截至該日止年度的財務交易及現金流量。

意見的基礎

我們已根據香港會計師公會頒布的《香港審計準則》和參考第 860.1 號（修訂本）——「退休計劃的審計」進行審核。我們在該等準則下承擔的責任已在本報告「核數師就審計財務報表承擔的責任」部分中作進一步闡述。根據香港會計師公會頒布的《專業會計師道德守則》（以下簡稱「守則」），我們獨立於貴計劃，並已履行守則中的其他專業道德責任。我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足及適當地為我們的審計意見提供基礎。

財務報表及其核數師報告以外的信息

受託人需對其他信息負責。其他信息包括刊載於年報內的全部信息，但不包括財務報表及我們的核數師報告。

我們對財務報表的意見並不涵蓋其他信息，我們亦不對該等其他信息發表任何形式的鑒證結論。

結合我們對財務報表的審計，我們的責任是閱讀其他信息，在此過程中，考慮其他信息是否與財務報表或我們在審計過程中所了解的情況存在重大抵觸或者似乎存在重大錯誤陳述的情況。

若我們基于自身工作認為其他信息存在重大錯誤陳述，我們需要報告該事實。在這方面，我們沒有任何報告。

獨立核數師報告書 (續)
致萬全強制性公積金計劃受託人

財務報表審計報告 (續)

受託人及治理層就財務報表須承擔的責任

受託人須負責根據香港會計師公會頒布的《香港財務報告準則》擬備真實而中肯的財務報表，並對其認為為使財務報表的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

在擬備財務報表時，受託人負責評估貴計劃持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營為會計基礎，除非受託人有意將貴計劃清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案。

除此之外，受託人須確保按照《強制性公積金計劃（一般）規例》（「強積金規例」）第 80、81、83 和 84 條的規定適當地編製財務報表。

治理層履行監督貴計劃的財務報告過程的責任。

核數師就審計財務報表承擔的責任

我們的目標，是對財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理鑒證，並出具包括我們意見的核數師報告。本報告基於強積金規例第 102 條編製，僅限貴方使用，不可用於其他目的。我們概不就本報告的內容對其他任何人士負有或承擔責任。

合理鑒證是高水平的保證，但不能保證按照《香港審計準則》進行的審計必然能夠發現某一重大錯誤陳述的存在。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，如果合理預期它們單獨或滙總起來可能影響財務報表使用者依賴財務報表所作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重大。此外，我們評估貴計劃的財務報表是否已在所有重大方面按照強積金規例第 80、81、83 和 84 條的規定適當地編製。

獨立核數師報告書 (續)
致萬全強制性公積金計劃受託人

財務報表審計報告 (續)

核數師就審計財務報表承擔的責任 (續)

在根據《香港審計準則》進行審計的過程中，我們運用了專業判斷，並保持專業懷疑態度。我們亦：

- 識別和評估由於欺詐或錯誤而導致財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審計程序以應對這些風險，並獲取充足和適當的審計憑證作為我們的意見基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此，未能發現欺詐所致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現錯誤所致的重大錯誤陳述的風險。
- 了解與審計相關的內部控制，以設計適當的審計程序，但目的並非對貴計劃內部控制的有效性發表意見。
- 評價受託人所採用會計政策的恰當性及作出會計估計和相關披露的合理性。
- 對受託人採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所獲取的審計憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對貴計劃的持續經營能力產生重大疑慮。如果我們認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者注意財務報中的相關披露。假若有關的披露不足，則我們應當發表非無保留意見。我們的結論是基於核數師報告日止所取得的審計憑證。然而，未來事項或情況可能導致貴計劃不能持續經營。
- 評價財務報表的整體列報方式、結構和內容，包括披露，以及財務報表是否中肯反映交易和事項。

除其他事項外，我們與治理層溝通了計劃的審計範圍、時間安排、重大審計發現等，包括我們在審計中識別出內部控制的任何重大缺陷。

獨立核數師報告書 (續)
致萬全強制性公積金計劃受託人

根據《強制性公積金計劃 (一般) 規例》報告的事項

- (a) 我們認為，該等財務報表已在所有重大方面按照強積金規例第 80、81、83 和 84 條的規定適當地編製。
- (b) 據我們所知及所信，我們已取得審核工作所必需的一切資料及解釋。

畢馬威會計師事務所
執業會計師
香港中環
遮打道 10 號
太子大廈 8 樓

2018 年 6 月 27 日

獨立核數師鑒證報告書 致萬全強制性公積金計劃受託人

本核數師（以下簡稱「我們」）已根據香港會計師公會頒佈的《香港審計準則》和參考《實務說明》第 860.1 號（修訂本）——「退休計劃的審計」（「第 860.1 號實務說明修訂本」），審計萬全強制性公積金計劃（「本計劃」）的財務報表，並就財務報表出具了無保留意見核數師報告書。

按照《強制性公積金計劃（一般）規例》（「強積金規例」）第 102 條，我們需要報告貴計劃是否已遵守《強制性公積金計劃條例》（「強積金條例」）和強積金規例的部分規定。

受託人的責任

強積金規例要求受託人確保：

- (a) 就本計劃的資金、貴計劃資產及所有就貴計劃進行的財務往來而備存妥善的會計紀錄及其他紀錄；
- (b) 遵守強制性公積金計劃管理局（「積金局」）根據強積金條例第 28 條就受禁制投資活動而訂立的指引內所指明的規定，以及強積金規例第 37(2)、51 及 52 條以及第 10 部及附表 1 的規定；及
- (c) 遵守強積金條例第 34DB(1)(a)、(b)、(c) 及 (d)、34DC(1)、34DD(1) 及 (4)、34DI(1) 及 (2)、34DJ(2)、(3)、(4) 及 (5) 及 34DK(2) 條的規定；除強積金規例所允許的情況外，本計劃的資產並不附帶任何產權負擔；及
- (d) 本計劃資產不負有任何產權負擔，強積金規例准許的情況除外。

核數師的獨立性與質量控制

我們遵守香港會計師公會頒佈的《專業會計師道德守則》中對獨立性及其他職業道德的要求，有關要求是基於以誠信、客觀、專業勝任能力和應有的關注、保密及專業行為的基本原則而制定。

本所應用《香港質量控制準則》第 1 號，因此保持一個完整的質量控制制度，包括制定有關遵守職業道德要求、專業準則，以及適用的法律及監管要求的政策和程序守則。

核數師的責任

我們的責任是按照強積金規例第 102 條，根據我們已執行程序的結果，對貴計劃是否遵守上述規定，僅向受託人報告。除此以外，我們的報告書不可作其他用途。我們概不就本報告內容對任何其他人士負責或承擔法律責任。

我們已按照香港會計師公會公佈的《香港鑒證業務準則》第 3000 號「歷史財務資料審計或審閱以外的鑒證工作」（修訂本）和參考第 860.1 號實務說明修訂本進行我們的工作。我們已規劃及執行審計工作，以合理確定貴計劃是否遵守上述規定。

獨立核數師鑒證報告書
致萬全強制性公積金計劃受託人 (續)

核數師的責任(續)

參考第 860.1 號實務說明修訂本的建議程序，我們已規劃及執行我們認為必要的相關程序，當中包括對受託人提供貴計劃是否遵守上述規定的證據，以抽查方式進行審核。

我們相信，我們所獲得的憑證能充足及適當地為我們的審計意見提供基礎。

意見

根據上文所述：

(1) 我們認為：

- (a) 截至 2017 年 12 月 31 日止年度內，貴計劃的成分基金、貴計劃資產，以及就貴計劃訂立的所有財務交易均備存妥善的賬目和其他記錄；及
- (b) 於 2017 年 12 月 31 日、2017 年 9 月 30 日和 2017 年 6 月 30 日，在所有要項上貴計劃已遵守積金局根據強積金條例第 28 條就受禁制投資活動而訂立的指引內所指明的規定，以及強積金規例第 37(2)、51 及 52 條以及第 10 部及附表 1 的規定；及
- (c) 於 2017 年 12 月 31 日、2017 年 9 月 30 日和 2017 年 6 月 30 日，在所有要項上貴計劃已遵守強積金條例第 34DB(1)(a)、(b)、(c)及(d)、34DC(1)、34DD(1)及(4)(a) 有關累算權益投資，以及管制就核心累積基金及 65 歲後基金相關服務所作付款的規定；及
- (d) 於 2017 年 4 月 1 日至 2017 年 12 月 31 日期間，在所有要項上貴計劃已遵守強積金條例第 34DI(1) 及 (2) 及 34DK(2) 條有關將累算權益轉移至另一個賬戶及指明通知的規定，以及強積金條例第 34DJ(2)、(3)、(4) 及(5) 條有關確定核心累積基金及 65 歲後基金計劃成員所在的規定；及
- (e) 於 2017 年 12 月 31 日，在所有要項上貴計劃已遵守強積金條例第 34DD(4)(b) 條有關管制核心累積基金及 65 歲後基金經常性實付開支的規定。

(2) 於 2017 年 12 月 31 日，除強積金規例准許的情況外，貴計劃資產不負有任何產權負擔。

擬定使用者及用途

本報告僅供受託人按照強積金規例第 102 條提交予積金局，不擬亦不得被任何人用作任何其他用途。

畢馬威會計師事務所
執業會計師
香港中環
遮打道 10 號
太子大廈 8 樓

2018 年 6 月 27 日

全面收入報表
至 2017 年 12 月 31 日止年度
(以港元列示)

		2017						
		強積金保 守基金	保證 基金	環球 均衡基金	環球 增值基金	亞洲 均衡基金	環球 債券基金	環球 證券基金
		\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
收入	附註							
銀行利息	5(c)	-	-	-	-	-	-	-
投資的實現淨額收益		329,434	1,401,130	1,708,763	2,613,220	6,828,844	484,652	4,934,559
投資的未實現淨額 收益		683,933	12,926,462	41,325,134	86,574,494	81,229,637	3,159,725	30,290,904
回扣和其他收入	5(d),5(e)	184,075	-	-	-	2,385,845	457,290	1,229,151
總收入		1,197,442	14,327,592	43,033,897	89,187,714	90,444,326	4,101,667	36,454,614
支出								
銀行收費		-	-	-	-	-	-	-
受託人費用	5(a)	1,124,783	-	2,340,971	3,864,428	4,337,658	915,897	2,234,422
基金行政費	5(b)	19,500	-	58,500	58,500	58,500	58,500	58,500
投資管理費	5(f),5(g)	-	-	949,766	1,568,099	-	-	-
核數師酬金		16,733	-	46,862	79,182	83,905	19,488	42,411
其他收費		23,436	-	133,497	215,657	227,816	85,010	127,781
總支出		1,184,452	-	3,529,596	5,785,866	4,707,879	1,078,895	2,463,114
成員應佔的資產淨值的 增加		12,990	14,327,592	39,504,301	83,401,848	85,736,447	3,022,772	33,991,500

全面收入報表 (續)
至 2017 年 12 月 31 日止年度
(以港元列示)

		2017								
		亞太 股票基金 \$	歐洲 股票基金 \$	香港 股票基金 \$	美國 股票基金 \$	大中華 股票基金 \$	65 歲後 基金 \$	核心累積 基金 \$	本計劃 \$	總共 \$
收入										
銀行利息	5(c)	-	-	-	-	-	-	-	405	405
投資的實現淨額收 益		6,554,801	1,895,246	7,097,999	2,821,443	6,223,188	8,492	37,192	-	42,938,963
投資的未實現淨額 收益		92,156,377	9,733,938	81,910,220	19,344,891	71,648,155	160,417	1,477,952	-	532,622,239
回扣和其他收入	5(d),5(e)	1,791,097	364,198	-	536,424	-	-	-	-	6,948,080
總收入		100,502,275	11,993,382	89,008,219	22,702,758	77,871,343	168,909	1,515,144	405	582,509,687
支出										
銀行收費		-	-	-	-	-	-	-	1,200	1,200
受託人費用	5(a)	3,258,071	663,595	2,829,210	459,614	1,984,391	22,522	69,990	-	24,105,552
基金行政費	5(b)	58,500	58,500	58,500	58,500	58,500	-	-	-	604,500
投資管理費	5(f),5(g)	-	-	1,147,484	-	992,062	-	-	-	4,657,411
核數師酬金		65,925	13,501	59,289	19,936	43,115	1,908	5,931	-	498,186
其他收費		179,091	47,903	163,442	63,126	120,562	-	-	-	1,387,321
總支出		3,561,587	783,499	4,257,925	601,176	3,198,630	24,430	75,921	1,200	31,254,170
成員應佔的資產淨值 的增加/(減少)		96,940,688	11,209,883	84,750,294	22,101,582	74,672,713	144,479	1,439,223	(795)	551,255,517

萬全強制性公積金計劃
2017 年 12 月 31 日止年度

全面收入報表 (續)
至 2017 年 12 月 31 日止年度
(以港元列示)

		2016													
附註		強積金保 守 基金 \$	保證 基金 \$	環球 均衡基金 \$	環球 增值基金 \$	亞洲 均衡基金 \$	環球 債券基金 \$	環球 證券基金 \$	亞太 股票基金 \$	歐洲 股票基金 \$	香港 股票基金 \$	美國 股票基金 \$	大中華 股票基金 \$	本計劃 \$	總共 \$
收入															
銀行利息	5(c)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	422	422
投資的實現淨額收益/(虧損)		171,911	1,101,079	(217,048)	(537,160)	2,122,347	200,336	3,129,659	1,258,115	(12,618)	(561,651)	1,076,743	671,329	-	8,403,042
投資的未實現淨額收益/(虧損)		309,899	(1,676,126)	6,236,990	11,137,846	12,745,940	(2,561,523)	12,431,920	16,174,451	3,094,494	6,548,310	(1,606,401)	3,617,052	-	66,452,852
回扣	5(d),5(e)	151,289	-	-	-	2,013,031	416,760	1,038,325	1,352,298	267,501	-	391,236	-	-	5,630,440
總收入		633,099	(575,047)	6,019,942	10,600,686	16,881,318	(1,944,427)	16,599,904	18,784,864	3,349,377	5,986,659	(138,422)	4,288,381	422	80,486,756
支出															
銀行收費		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,510	2,510
受託人費用	5(a)	622,370	-	2,085,904	3,356,608	3,656,959	833,221	1,884,415	2,456,282	485,700	2,249,194	334,738	1,410,751	-	19,376,142
基金行政費	5(b)	-	-	58,500	58,500	58,500	58,500	58,500	58,500	58,500	58,500	58,500	58,500	-	585,000
投資管理費	5(f) 5(g)	-	-	789,890	1,271,136	-	-	-	-	-	851,436	-	706,605	-	3,619,067
核數師酬金		-	-	42,061	67,781	72,337	17,568	38,315	49,223	9,926	47,151	14,897	28,439	-	387,698
其他收費		-	-	95,702	146,333	155,145	47,211	87,508	110,249	31,968	107,039	41,804	69,746	-	892,705
總支出		622,370	-	3,072,057	4,900,358	3,942,941	956,500	2,068,738	2,674,254	586,094	3,313,320	449,939	2,274,041	2,510	24,863,122
成員應佔的資產淨值的增加/(減少)		10,729	(575,047)	2,947,885	5,700,328	12,938,377	(2,900,927)	14,531,166	16,110,610	2,763,283	2,673,339	(588,361)	2,014,340	(2,088)	55,623,634

第 100 至 117 頁之附註是這些財務報表組成部分。

可撥作基金福利的資產淨值報表
於 2017 年 12 月 31 日

(以港元列示)

附註	2017						
	強積金保 守基金 \$	保證 基金 \$	環球 均衡基金 \$	環球 增值基金 \$	亞洲 均衡基金 \$	環球 債券基金 \$	環球 證券基金 \$
資產							
投資	206,051,985	151,097,210	263,473,264	445,052,663	471,176,572	109,489,111	238,207,734
應收供款							
- 由僱主	-	-	-	-	-	-	-
- 由僱員	-	-	-	-	-	-	-
轉入應收款	-	-	-	-	-	-	-
應收認購款額	1,590,881	68,614	173,460	192,325	187,064	105,184	454,431
出售投資應收款	16,866	235,819	49,854	79,862	106,529	3,949	17,516
其他應收款項	17,134	-	-	-	216,497	41,837	109,649
銀行結存	-	-	-	-	-	-	-
總資產	207,676,866	151,401,643	263,696,578	445,324,850	471,686,662	109,640,081	238,789,330
負債							
應付權益	-	-	-	-	-	-	-
轉出應付款	-	-	-	-	-	-	-
沒收權利應付款	-	-	-	-	-	-	-
應付贖回款額	16,866	235,819	49,854	79,862	106,529	3,949	17,516
應付購入投資款項	1,608,015	68,614	173,460	192,325	403,561	147,021	564,080
其他應付款項	144,305	-	587,623	989,195	649,088	165,012	334,482
總負債 (不包括成員 應佔的資產淨值)	1,769,186	304,433	810,937	1,261,382	1,159,178	315,982	916,078
成員應佔的資產淨值	205,907,680	151,097,210	262,885,641	444,063,468	470,527,484	109,324,099	237,873,252

可撥作基金福利的資產淨值報表
於 2017 年 12 月 31 日 (續)

(以港元列示)

附註	2017							本計劃	總共
	亞太 股票基金 \$	歐洲 股票基金 \$	香港 股票基金 \$	美國 股票基金 \$	大中華 股票基金 \$	65 歲後 基金 \$	核心累積 基金 \$		
資產									
投資	370,283,965	75,832,101	333,160,764	111,870,179	242,153,578	9,933,985	27,907,106	-	3,055,690,217
應收供款									
- 由僱主	-	-	-	-	-	-	-	6,833,041	6,833,041
- 由僱員	-	-	-	-	-	-	-	6,601,463	6,601,463
轉入應收款	-	-	-	-	-	-	-	5,879,372	5,879,372
應收認購款額	171,930	25,874	238,075	411,402	466,885	467,485	166,358	(4,719,968)	-
出售投資應收款	20,866	5,813	210,516	135,219	418,241	-	17,332	-	1,318,382
其他應收款項	168,368	35,019	-	51,830	-	-	-	1,867,864	2,508,198
銀行結存	-	-	-	-	-	-	-	9,049,677	9,049,677
總資產	370,645,129	75,898,807	333,609,355	112,468,630	243,038,704	10,401,470	28,090,796	25,511,449	3,087,880,350
負債									
應付權益	-	-	-	-	-	-	-	6,038,721	6,038,721
轉出應付款	-	-	-	-	-	-	-	2,202,341	2,202,341
沒收權利應付款	-	-	-	-	-	-	-	77,781	77,781
應付贖回款額	20,866	5,813	210,516	135,219	418,241	-	17,332	(1,318,382)	-
應付購入投資款項	340,298	60,893	238,075	463,232	466,885	467,485	166,358	-	5,360,302
其他應付款項	507,220	105,920	739,299	104,993	628,170	6,577	19,454	1,323,958	6,305,296
總負債 (不包括成員應佔的資產淨值)	868,384	172,626	1,187,890	703,444	1,513,296	474,062	203,144	8,324,419	19,984,441
成員應佔的資產淨值	369,776,745	75,726,181	332,421,465	111,765,186	241,525,408	9,927,408	27,887,652	17,187,030	3,067,895,909

可撥作基金福利的資產淨值報表
於 2017 年 12 月 31 日 (續)

(以港元列示)

		2017						
	附註	強積金 保守基金 \$	保證 基金 \$	環球 均衡基金 \$	環球 增值基金 \$	亞洲 均衡基金 \$	環球 債券基金 \$	環球 證券基金 \$
代表:								
成員應佔的資產淨值		205,907,680	151,097,210	262,885,641	444,063,468	470,527,484	109,324,099	237,873,252
已發行單位	6	19,037,068.8871	13,293,465.6444	12,615,075.5075	19,280,655.2186	15,952,074.5424	8,016,229.6917	8,339,515.5707
每單位資產淨值		10.8161	11.3663	20.8390	23.0316	29.4963	13.6378	28.5236

		2017						
	附註	亞太 股票基金 \$	歐洲 股票基金 \$	香港 股票基金 \$	美國 股票基金 \$	大中華 股票基金 \$	65 歲後 基金 \$	核心累積 基金 \$
代表:								
成員應佔的資產淨值		369,776,745	75,726,181	332,421,465	111,765,186	241,525,408	9,927,408	27,887,652
已發行單位	6	19,375,771.4649	6,350,645.9892	22,993,580.2610	5,863,401.5709	15,875,530.7740	964,426.4299	2,554,675.6245
每單位資產淨值		19.0845	11.9242	14.4571	19.0615	15.2137	10.2936	10.9163

萬全強制性公積金計劃
2017 年 12 月 31 日止年度

可撥作基金福利的資產淨值報表
於 2017 年 12 月 31 日 (續)

(以港元列示)

附註	2016													總共
	強積金保 守基金 \$	保證 基金 \$	環球 均衡基金 \$	環球 增值基金 \$	亞洲 均衡基金 \$	環球 債券基金 \$	環球 證券基金 \$	亞太 股票基金 \$	歐洲 股票基金 \$	香港 股票基金 \$	美國 股票基金 \$	大中華 股票基金 \$	本計劃 \$	
資產														
投資	168,511,498	125,002,290	224,809,140	362,094,025	385,353,859	93,298,212	203,735,03	263,151,010	53,001,787	252,097,298	78,865,113	153,012,566	-	2,362,931,837
應收供款														
- 由僱主	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6,759,412	6,759,412
- 由僱員	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6,692,905	6,692,905
轉入應收款	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,546,362	4,546,362
應收認購款額	2,578,889	276,413	464,964	339,023	281,398	228,468	103,741	126,871	19,053	167,643	47,052	434,171	(5,067,686)	-
出售投資應收款	122,434	23,869	93,396	169,311	150,422	149,848	120,313	260,260	18,047	1,003,110	114,220	552,468	-	2,777,698
其他應收款項	14,027	-	-	-	180,301	35,539	94,535	123,126	24,286	-	36,316	-	1,466,078	1,974,208
銀行結存	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6,409,991	6,409,991
總資產	171,226,848	125,302,572	225,367,500	362,602,359	385,965,980	93,712,067	204,053,628	263,661,267	53,063,173	253,268,051	79,062,701	153,999,205	20,807,062	2,392,092,413
負債														
應付權益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,628,540	1,628,540
轉出應付款	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,497,451	1,497,451
沒收權利應付款	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16,026	16,026
應付贖回款額	122,434	23,869	93,396	169,311	150,422	149,848	120,313	260,260	18,047	1,003,110	114,220	552,468	(2,777,698)	-
應付購入投資款項	2,592,916	276,413	464,964	339,023	461,699	264,007	198,276	249,997	43,339	167,643	83,368	434,171	-	5,575,816
其他應付款項	64,501	-	351,260	562,284	504,567	118,522	268,288	346,093	73,568	396,392	72,350	400,222	1,140,019	4,298,066
總負債 (不包括成員應 佔的資產淨值)	2,779,851	300,282	909,620	1,070,618	1,116,688	532,377	586,877	856,350	134,954	1,567,145	269,938	1,386,861	1,504,338	13,015,899
成員應佔的資產淨值	168,446,997	125,002,290	224,457,880	361,531,741	384,849,292	93,179,690	203,466,751	262,804,917	52,928,219	251,700,906	78,792,763	152,612,344	19,302,724	2,379,076,514

可撥作基金福利的資產淨值報表
於 2016 年 12 月 31 日（續）

(以港元列示)

		2016											
附註		強積金保 守基金 \$	保證 基金 \$	環球 均衡基金 \$	環球 增值基金 \$	亞洲 均衡基金 \$	環球 債券基金 \$	環球 證券基金 \$	亞太 股票基金 \$	歐洲 股票基金 \$	香港 股票基金 \$	美國 股票基金 \$	大中華 股票基金 \$
已發行單位	6	15,574,751.1322	12,112,917.0694	12,660,913.3704	19,312,360.1565	15,944,038.9428	7,051,817,1256	8,319,789.5942	18,759,132.4861	5,313,150.4453	23,258,970.6632	5,237,114.5031	14,751,307.4486
每單位資產淨值		10.8154	10.3198	17.7284	18.7202	24.1375	13.2136	24.4558	14.0094	9.9617	10.8217	15.0451	10.3457

第 100 至 117 頁之附註是這些財務報表組成部分。

成員應佔資產淨值變動表 - 集成信託計劃
至 2017 年 12 月 31 日止年度
(以港元列示)

	2017 \$	2016 \$
成員應佔資產淨值承前結餘	2,379,076,514	2,203,426,305
已收及應收供款		
僱主供款		
- 強制性供款	82,481,217	78,091,691
- 額外自願性供款	13,901,464	12,684,104
成員供款		
- 強制性供款	98,391,911	94,724,481
- 額外自願性供款	7,442,931	6,931,204
已收及應收供款附加費	407,260	415,381
轉入權益		
- 由其他計劃轉入的團體權益	22,619,414	4,198,602
- 由其他計劃轉入的個人權益	166,860,309	100,401,969
	392,104,506	297,447,432

成員應佔資產淨值變動表 - 集成信託計劃
至 2017 年 12 月 31 日止年度 (續)
(以港元列示)

	2017 \$	2016 \$
已付及應付權益		
-退休	34,443,777	20,430,982
-提早退休	8,881,675	6,297,789
-死亡	2,888,932	2,037,106
-永遠離開	15,860,380	18,351,287
-完全喪失行為能力	925,797	1,380,098
-小額結餘帳戶	13,348	9,350
-退還額外自願性供款給離職人士	1,918,433	1,383,931
-末期疾病	2,027,581	196,899
 轉出權益		
-團體轉出權益到其他計劃	30,360,485	21,174,254
-個人轉出權益到其他計劃	147,301,987	95,860,175
沒收權利	1,326,515	989,845
提取額外自願性供款	262,313	46,310
長期服務金	8,329,405	9,262,831
	254,540,628	177,420,857
成員應佔年內的資產淨值增加		
	551,255,517	55,623,634
成員應佔資產淨值結轉結餘		
	3,067,895,909	2,379,076,514

第 100 至 117 頁之附註是這些財務報表組成部分。

現金流量表 - 集成信託計劃
至 2017 年 12 月 31 日止年度
(以港元列示)

	2017 \$	2016 \$
經營業務		
成員應佔資產淨值增加/(減少)	551,255,517	55,623,634
經調整:		
銀行利息	(405)	(422)
投資成分基金的已實現淨額收益	(42,938,963)	(8,403,042)
投資成分基金的未實現淨額收益	(508,317,349)	(47,222,680)
營運資金調動前的經營損失	(1,200)	(2,510)
其他應收款項的增加	(401,786)	(237)
應計賬目及其他應付款項的增加/(減少)	183,939	(480,636)
購入成分基金的付款	(686,573,478)	(448,568,509)
出售成分基金的收款	548,006,299	332,155,983
經營業務中現金流出淨額	(138,786,226)	(116,895,909)
投資業務		
銀行利息	405	422
投資業務現金流出淨額	405	422
融資業務		
供款及轉入權益的收款	390,789,309	293,197,750
應付權益、轉出權益、沒收權利、 長期服務金及買入費用的付款	(249,363,802)	(176,121,968)
融資業務的現金流入淨額	141,425,507	117,075,782
現金及現金等價物的增加	2,639,686	180,295
於 1 月 1 日現金及現金等價物	6,409,991	6,229,696
於 12 月 31 日現金及現金等價物	9,049,677	6,409,991
現金及現金等價物的結餘分析:		
銀行結存	9,049,677	6,409,991

第 100 至 117 頁之附註是這些財務報表組成部分。

成員應佔資產淨值變動表 - 成分基金
至 2017 年 12 月 31 日止年度
(以港元列示)

2017								
	強積金保 守基金 \$	保證 基金 \$	環球 均衡基金 \$	環球 增值基金 \$	亞洲 均衡基金 \$	環球 債券基金 \$	環球 證券基金 \$	
成員應佔資產淨值承前結餘	168,446,997	125,002,290	224,457,880	361,531,741	384,849,292	93,179,690	203,466,751	
發行單位所收得款項	128,027,439	34,982,268	30,828,665	40,067,027	57,926,887	36,267,845	26,918,631	
贖回單位所支付款項	(90,579,746)	(23,214,940)	(31,905,205)	(40,937,148)	(57,985,142)	(23,146,208)	(26,503,630)	
	37,447,693	11,767,328	(1,076,540)	(870,121)	(58,255)	13,121,637	415,001	
成員應佔年內的資產淨值的增加	12,990	14,327,592	39,504,301	83,401,848	85,736,447	3,022,772	33,991,500	
成員的應佔資產淨值結轉結餘	205,907,680	151,097,210	262,885,641	444,063,468	470,527,484	109,324,099	237,873,252	
2017								
	亞太 股票基金 \$	歐洲 股票基金 \$	香港 股票基金 \$	美國 股票基金 \$	大中華 股票基金 \$	65 歲後 基金 \$	核心 累積基金 \$	總共 \$
成員應佔資產淨值承前結餘	262,804,917	52,928,219	251,700,906	78,792,763	152,612,344	-	-	2,359,773,790
發行單位所收得款項	60,608,093	30,539,350	85,889,102	41,290,326	71,326,342	10,807,024	30,746,761	686,225,760
贖回單位所支付款項	(50,576,953)	(18,951,271)	(89,918,837)	(30,419,485)	(57,085,991)	(1,024,095)	(4,298,332)	(546,546,983)
	10,031,140	11,588,079	(4,029,735)	10,870,841	14,240,351	9,782,929	26,448,429	139,678,777
成員應佔年內的資產淨值的增加	96,940,688	11,209,883	84,750,294	22,101,582	74,672,713	144,479	1,439,223	551,256,312
成員的應佔資產淨值結轉結餘	369,776,745	75,726,181	332,421,465	111,765,186	241,525,408	9,927,408	27,887,652	3,050,708,879

第 100 至 117 頁之附註是這些財務報表組成部分。

成員應佔資產淨值變動表 - 成分基金
至 2017 年 12 月 31 日止年度 (續)
(以港元列示)

2016

	強積金保 守基金 \$	保證 基金 \$	環球 均衡基金 \$	環球 增值基金 \$	亞洲 均衡基金 \$	環球 債券基金 \$	環球 證券基金 \$	亞太 股票基金 \$	歐洲 股票基金 \$	香港 股票基金 \$	美國 股票基金 \$	大中華 股票基金 \$	總共 \$
成員應佔資產淨值承 前結餘	141,594,043	116,580,255	213,214,612	350,823,416	362,345,933	89,984,958	190,466,641	234,008,703	48,957,386	234,728,589	68,783,055	135,255,316	2,186,742,907
發行單位所收得款項	83,567,358	26,812,915	26,230,534	32,745,472	43,255,986	18,891,241	21,207,279	36,862,216	14,139,047	72,770,070	33,019,234	42,238,612	451,739,964
贖回單位所支付款項	(56,725,133)	(17,815,833)	(17,935,151)	(27,737,475)	(33,691,004)	(12,795,582)	(22,738,335)	(24,176,612)	(12,931,497)	(58,471,092)	(22,421,165)	(26,895,924)	(334,334,803)
	26,842,225	8,997,082	8,295,383	5,007,997	9,564,982	6,095,659	(1,531,056)	12,685,604	1,207,550	14,298,978	10,598,069	15,342,688	117,405,161
成員應佔年內的資產 淨值的增加/(減少)	10,729	(575,047)	2,947,885	5,700,328	12,938,377	(2,900,927)	14,531,166	16,110,610	2,763,283	2,673,339	(588,361)	2,014,340	55,625,722
成員的應佔資產淨值 結轉結餘	168,446,997	125,002,290	224,457,880	361,531,741	384,849,292	93,179,690	203,466,751	262,804,917	52,928,219	251,700,906	78,792,763	152,612,344	2,359,773,790

第 100 至 117 頁之附註是這些財務報表組成部分。

財務報表附註
(以港元列示)

1 本計劃

萬全強制性公積金計劃（“本計劃”）是按 2000 年 1 月 27 日（及其後於 2000 年 10 月 24 日修訂的信託契約和於 2002 年 8 月 15 日再次修訂的信託契約和於 2003 年 2 月 27 日第三次修訂的信託契約和於 2006 年 1 月 20 日第四次修訂的信託契約和於 2007 年 3 月 1 日第五次修訂的信託契約以及於 2009 年 9 月 30 日第六次修訂的信託契約和於 2011 年 5 月 1 日第七次修訂的信託契約和於 2011 年 11 月 15 日第八次修訂的信託契約和於 2012 年 6 月 13 日第九次修訂的信託契約和於 2013 年 1 月 31 日第十次修訂的信託契約 和於 2013 年 7 月 17 日第十一次修訂的信託契約和於 2015 年 8 月 27 日作出第十二修訂的信託契約和於 2015 年 12 月 24 日作出第十三次修訂的信託契約 和於 2016 年 11 月 21 日作出第十四次修訂的信託契約及於 2016 年 12 月 2 日作出第十五次修訂的信託契約）訂立的信託契約成立之集成信託計劃，美國萬通信託有限公司為本計劃的受託人。本計劃根據香港《強制性公積金計劃條例》（「條例」）第 21 條註冊。

受託人需根據信託契約成立及保持獨立的成分基金使供款能作出投資，本計劃成立的成分基金祇供本計劃的成員投資。

截至 2017 年 12 月 31 日年度，本計劃有以下成分基金：

- 強積金保守基金
- 保證基金
- 環球均衡基金
- 環球增值基金
- 亞洲均衡基金
- 環球債券基金
- 環球證券基金
- 亞太股票基金
- 歐洲股票基金
- 香港股票基金
- 美國股票基金
- 大中華股票基金
- 65 歲後基金
- 核心累積基金

2 主要會計政策

(a) 合規聲明

本財務報表乃按照所有適用的香港財務報告準則（此乃綜合詞匯包括所有適用的香港會計師公會頒佈之個別香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋及香港公認之會計準則），並符合條例之規定編製。有關本計劃採納之主要會計政策總結如下。

香港會計師公會已頒佈若干自本會計年度起生效或可供本計劃提前採納的新增及經修訂之香港財務報告準則。附註 3 列出首次應用新增及經修訂之香港財務報告準則對本計劃財務報表本期和以前年度的相關影響。

(b) 財務報表的編製基準

除以公平價值列賬之金融工具外，本財務報表之編製基礎為原值成本慣例。

為遵從香港財務報告準則，本財務報表的編製要求管理人員對會計政策的判斷，估算及假設，從而匯報資產、負債、收入及支出的數字。估算及相關的假設是基於以往經驗及根據其它認為合理的因素。因此，在沒有其他來源的情況下，那些估算就可以作為資產及負債的價值的基礎，而實際結果與估算可能會有差別。

(c) 收入的確認

假如可能所獲取的經濟利益被注入本計劃及其適用的收入和費用能可靠地被計量，收入將會在全面收入報表內如下處理：

- 核准匯集投資基金之分紅在宣告時確認。
- 在確立應收權利時確認回扣收入。
- 按應收基準及其實質利率確認利息收入。

(d) 供款 / 認購單位

供款 / 認購單位均按應收基準入賬。

應收供款最初按公平價值確認，爾後則按攤銷成本扣除呆壞賬減值損失列賬。除非折現的效果不明顯，在這些情況下，應收供款將按其成本值扣除因呆壞賬減值損失列賬。

呆壞賬減值損失是以應收供款的賬面值及以折現後的未來現金流量值(如果折現效果明顯)兩者差額計算。

(e) 已付和應付贖回單位

已付和應付贖回單位均按應計基準入賬。

應付贖回最初按公平價值確認，爾後則按攤銷成本列賬。除非折現的效果不明顯，在這些情況下，應付贖回將按其成本值列賬。

2 主要會計政策 (續)

(f) 其他支出

其他支出均按應計基準入賬。

(g) 投資

本計劃的投資按公平價值計算並於損益賬處理。投資的公平價值乃根據年終結算日之市場價格且不扣除估計之出售費用計算。投資以當時之買入價釐定。

本計劃的投資成為投資契約部份的當日才被確認，最初，所有投資在被確認和計量時以公平價值計算，惟其公平價值的變化將於全面收入報表內處理。當從投資收取現金流量之權利屆滿時，或已轉讓該擁有權絕大部分風險及回報，則註銷該投資。

(h) 發行單位

本計劃以金融工具本身的特質及合約條款去分類金融工具為財務負債或權益。

本計劃有合約性責將金融工具重購/贖回現金或其他金融資產。如符合所有下列條件，可認沽金融工具會被分類為權益：

- 在本計劃清盤時按比例提供本計劃的資產淨值給持有人；
- 從屬於所有其他工具的金融工具；
- 從屬於擁有相同特徵的所有其他工具的所有金融工具；
- 除本計劃有合約性責將金融工具重購/贖回現金或其他金融資產，金融工具沒有包括被分類為負債的其他特徵；及
- 當附屬在金融工具使用期限中的總現金流入主要是基於本計劃資產淨值的收益或虧損，確認資產淨值的變動或資產淨值(確認及不確認的)的公平價值的變動。

本計劃的可贖回單位並不符合這些情況，因此可贖回單位被分類為財務負債。

當發行或贖回可贖回單位而導致的額外成本，它會在成員應佔資產淨值變動表 - 集成信託計劃被直接確認為權益，並在收益中扣除或是作為在收購時的部分成本。

(i) 外幣換算

年內外幣交易之業務按交易日之適用匯率換算。以外幣為單位之貨幣資產及負債則按資產負債表結算日的匯率換算。匯兌差額撥入全面收入報表內處理。

(j) 關聯方

(1) 有關人仕或其近親家庭成員乃指對本計劃：

- (i) 能控制或共同控制本計劃；
- (ii) 能對本計劃有重大影響；或
- (iii) 屬於本計劃或本計劃母公司的關鍵管理人員

2 主要會計政策 (續)

(j) 關聯方 (續)

(2) 如符合下列情況，該機構乃指對本計劃有關連：

- (i) 該機構和本計劃均屬同一集團成員 (意指母公司、子公司及屬下子公司均是關連的)；
- (ii) 該機構是另一機構的聯營或合營公司 (或是聯營或合營公司均屬同一集團成員)；
- (iii) 兩間機構均屬第三方的合營公司；
- (iv) 該機構是第三方的合營公司而另一機構是第三方的聯營公司；
- (v) 該機構為本計劃或與本計劃有關連的機構之僱員離職後福利計劃；
- (vi) 有關人仕 (在上文 (1) 所提及) 控制或共同控制該機構；
- (vii) 有關人仕 (在上文 (1) (i) 所提及) 能對該機構有重大影響或有關人仕是屬於該機構的關鍵管理人員 (或該機構的母公司)；
- (viii) 該機構、或其所屬集團之任何成員、向本計劃提供主要管理層服務。

近親家庭成員乃指個人之家庭成員，在其與機構往來時，可能被預期會影響該個人或受該個人影響者。

(k) 將來支付退休利益的責任

除了附註 2(e) 所示，這些責任沒有在財務報表中作出撥備。

(l) 現金及等同現金項目

現金及等同現金項目包括銀行庫存現金及流動現金、在銀行及其他金融實體的通知存款及短期高流動性投資，此等投資可兌換為已知數額之現金及其價值改變之風險不大，且於由購入起三個月內到期。

(m) 分部報告

經營分部是本計劃進行商業活動的其中一個組成部分，而其可能賺取收入及引致支出，包括與本計劃其他組成部分的交易相關收入及支出，其經營表現由主要營運決策人定期回顧及評核並進行資源分配。向由受託人的行政總裁擔當的主要營運決策人匯報的分部表現包括直接歸屬於分部的項目以及其他可合理分配給分部的項目。

3. 會計政策的變更

香港會計師公會已頒布多項經修訂的《香港財務報告準則》，並於本計劃的本會計期間首次生效。但這些財務報告準則沒有對本計劃的會計政策有所影響。

本計劃沒有採納將於以後生效的香港會計師公會頒布的準則及詮釋 (附註 17)。

4. 稅項

因本計劃是根據條例註冊，所以被視為香港利得稅之認可計劃。根據香港稅務局（“稅務局”）的《實務說明》第 23 號，稅務局的政策是“認可退休計劃及其受託人的投資收入毋須繳交香港利得稅”。因此本計劃沒有對香港利得稅作出撥備。

5. 與關聯方之交易

年內與關聯方之交易概括如下。各項交易均按正常業務和一般商業條款進行。

- (a) 受託人可按各成份基金資產淨值有權收取受託人費，費用為成份基金資產淨值的 0.47% 至 1.00% 以每日計算而按月支付，年內，受託人收取了 24,105,552 港元受託人費（2016 年為：19,376,142 港元）。

根據本計劃的主要推銷刊物，保證基金的受託人費用由萬全強積金保證保險計劃承擔。

- (b) 受託人有權收取基金行政費用，每基金（強積金保守基金、環球均衡基金、環球增值基金、亞洲均衡基金、亞太股票基金、歐洲股票基金、香港股票基金、環球債券基金、環球證券基金、美國股票基金及大中華股票基金）為每年 7,500 美元（約 58,500 港元）。年內，受託人收取了 604,500 港元行政費用（2016 年為：585,000 港元）。

根據本計劃的主要推銷刊物，保證基金的基金行政費用由萬全強積金保證保險計劃承擔。

- (c) 截至 2017 年 12 月 31 日，本計劃在花旗銀行的存款為 7,644,248 港元（2016 年：5,337,003 港元），而花旗銀行是本計劃的保管人。年內，從此等存款中獲取的利息為 405 港元（2016 年：422 港元）。
- (d) 年內，以年率 0.10% 按強積金保守基金投資於安聯精選基金的安聯精選港元流動基金的資產淨值計算，強積金保守基金已從投資經理〔安聯環球投資亞太有限公司〕收取了的回扣為 184,075 港元（2016 年：151,289 港元），此等回扣已再投資於安聯精選基金的安聯精選港元流動基金。
- (e) 年內，以年率 0.45% 至 0.55% 按成分基金投資於鄧普頓強積金投資基金的子基金的資產淨值計算，各成分基金已從投資經理〔富蘭克林鄧普頓投資(亞洲)有限公司〕收取了的回扣為 6,764,005 港元（2016 年：5,479,151 港元），此等回扣已再投資於鄧普頓強積金投資基金的子基金。
- (f) 年內，以年率 0.39% 按成分基金投資於安聯環球投資亞太有限公司的安聯精選基金（安聯精選穩定增長基金，安聯精選均衡基金，安聯精選香港基金）的資產淨值計算，安聯環球投資亞太有限公司收取了投資管理費為 3,665,349 港元（2016 年：2,912,462 港元）。
- (g) 年內，以年率 0.50% 按成分基金投資於 JF 資產管理有限公司的摩根宜安大中華基金的資產淨值計算，JF 資產管理有限公司收取了投資管理費為 992,062 港元（2016 年：706,605 港元）。
- (h) 上述附註 5(a) 至 5(g) 與關聯方的交易均符合條例和強制性公積金計劃指引 II.4 附件 CI(D)2 之與聯繫人士交易的定義。

6. 發行單位

	2017年1月1日 結餘	年內發行單位	年內贖回單位	2017年12月31日 結餘
強積金保守基金	15,574,751.1322	11,837,064.4168	8,374,746.6619	19,037,068.8871
保證基金	12,112,917.0694	3,203,760.1797	2,023,211.6047	13,293,465.6444
環球均衡基金	12,660,913.3704	1,585,477.8761	1,631,315.7390	12,615,075.5075
環球增值基金	19,312,360.1565	1,900,574.7867	1,932,279.7246	19,280,655.2186
亞洲均衡基金	15,944,038.9428	2,141,132.7866	2,133,097.1870	15,952,074.5424
環球債券基金	7,051,817.1256	2,664,489.2355	1,700,076.6694	8,016,229.6917
環球證券基金	8,319,789.5942	1,009,181.6532	989,455.6767	8,339,515.5707
亞太股票基金	18,759,132.4861	3,584,303.2403	2,967,664.2615	19,375,771.4649
歐洲股票基金	5,313,150.4453	2,722,871.0129	1,685,375.4690	6,350,645.9892
香港股票基金	23,258,970.6632	6,701,699.9363	6,967,090.3385	22,993,580.2610
美國股票基金	5,237,114.5031	2,379,881.4955	1,753,594.4277	5,863,401.5709
大中華股票基金	14,751,307.4486	5,472,909.2948	4,348,685.9694	15,875,530.7740
65歲後基金	-	1,064,997.9018	100,571.4719	964,426.4299
核心累積基金	-	2,967,108.2137	412,432.5892	2,554,675.6245

7. 非金錢佣金的安排

截至2017年12月31日期間，投資經理及其聯繫人士並無與經紀訂立任何關於本計劃及其成分基金資產非金錢佣金的安排 (2016年：沒有)。

8. 市場推廣費用

截至2017年12月31日期間，本計劃或其成分基金並無向強積金中介人支付或應付的任何廣告費、推銷費或佣金或經紀費 (2016年：沒有)。

9. 銀行貸款和其他借貸

截至2017年12月31日，本計劃並無銀行貸款和其他借貸 (2016年：沒有)。

10. 承擔

本計劃於2017年12月31日並無作出任何承擔 (2016年：沒有)。

11. 或有負債

本計劃於2017年12月31日並無任何或有負債 (2016年：沒有)。

12. 資產協定

於 2017 年 12 月 31 日，並無任何法定或合約性規定限制本計劃資產的協定 (2016 年：沒有)。

13. 財務風險管理

本計劃現時面對的風險如下：

(a) 市場風險

市場風險是指受貨幣風險、利率風險及其他價格風險而導致的可能虧損及利潤。

本計劃只投資於投資經理 (安聯環球投資亞太有限公司，富蘭克鄧普頓投資(亞洲)有限公司，JF 資產管理有限公司及景順投資管理有限公司) 管理的核准滙集投資基金。本計劃內的每一隻成分基金的投資目標已列於投資報告第二部分內。

本計劃對於投資風險管理的政策是由本計劃的每一隻成分基金的投資目標而衍生的。本計劃的市場風險管理是由投資經理根據既定的政策及程序去持續管理這些風險。本計劃的整體市場持倉是由受託人所監控的。

(i) 其他價格風險

其他價格風險是指因市場價格變動 (利率風險及貨幣風險除外) 而令投資價格波動的風險。此等因素包括個別特殊投資項目，有關發行商及所有影響市場買賣的因素。

本計劃的投資是受到所有投資項目附帶的其他價格風險，即是持有的投資價值是可以下跌或上升。

本計劃是以分散投資在不同的基礎投資組合來管理其他價格風險。

13. 財務風險管理 (續)

(a) 市場風險 (續)

(i) 其他價格風險 (續)

敏感性分析

截至 2017 年 12 月 31 日，每當本計劃的成分基金的基礎投資基金上升 10% (2016: 10%)，有關的收益淨額及資產淨值的上升如下：

成分基金的名稱	2017	2016
	收益淨額 / 資產淨值的增加 \$	收益淨額 / 資產淨值的增加 \$
強積金 保守基金	20,605,199	16,851,150
保證基金	15,109,721	12,500,229
環球均衡基金	26,347,326	22,480,914
環球增值基金	44,505,266	36,209,403
亞洲均衡基金	47,117,657	38,535,386
環球債券基金	10,948,911	9,329,821
環球證券基金	23,820,773	20,373,504
亞太股票基金	37,028,397	26,315,101
歐洲股票基金	7,583,210	5,300,179
香港股票基金	33,316,076	25,209,730
美國股票基金	11,187,018	7,886,511
大中華股票基金	24,215,358	15,301,257
65 歲後基金	993,399	-
核心累積基金	2,790,711	-
	<u>305,569,022</u>	<u>236,293,185</u>

如方向逆轉，相同的收益淨額及資產淨值會相對的減小。

13. 財務風險管理 (續)

(a) 市場風險 (續)

(ii) 利率風險

利率風險是指因市場利率的變動而令金融工具價值有所波動。

本計劃的金融資產大部分是非附息的，本計劃的銀行結存除外。

截至 2017 年 12 月 31 日，我們估計如果利率一般增加或減少 100 點子，而其他變數保持不變，本計劃的收益淨額和資產淨值就會增加或減少約 \$70,022 (2016 : \$47,540)。

以上的敏感性分析是估計利率的改變發生在資產負債表日。100 點子的增加或減少是受託人在本年度至下一個資產負債表日對於利率的改變作出合理的評估。2016 年的分析是在同一個基礎上執行的。

擁有利率債券的投資基金(包括強積金保守基金，保證基金，環球均衡基金，環球增值基金，亞洲均衡基金環球債券基金，65 歲後基金及核心累積基金)是要承受利率風險，因該證券的價格是會跟隨利率而改變。普遍來說，浮動利率證券的潛在收入會因利率上升而增加，但固定利率證券的價格會因此而下跌。如利率下跌，則會普遍帶來相反的效果。將整個投資組合屆滿期的數據與內部指標作排列（投資基金所用的內部指標，例如花旗集團世界政府債券指數）及將誤差控制在若干範圍內，這是對相關利率風險的一個重要的監控方法。投資基金的基金經理要對整個投資組合的絕對及相對的回報有所認知，他們會根據這些數值（組合回報）及預期價格的變動去調整投資組合，務求令整個投資組合得到最佳的投資回報。

(iii) 貨幣風險

成分基金持有的投資內包涵各種貨幣，因此成分基金是要承受貨幣風險。所以當滙率逆轉，成分基金的投資價值便會相對的轉變。

投資經理及受託人是負責管理成分基金的貨幣風險。他們會對成分基金的貨幣風險作出持續性的監控，達致可接受的範圍及履行強積金條例的要求。

13. 財務風險管理 (續)

(a) 市場風險 (續)

(iii) 貨幣風險 (續)

截至 12 月 31 日，成分基金的貨幣風險如下：

	2017	2016
強積金保守基金		
- 港元	100%	100%
保證基金		
- 港元	38%	38%
- 美元	21%	22%
- 歐羅	18%	17%
- 日元	12%	13%
- 其他貨幣	11%	10%
環球均衡基金		
- 港元	36%	35%
- 美元	21%	23%
- 歐羅	16%	15%
- 日元	13%	13%
- 其他貨幣	14%	14%
環球增值基金		
- 港元	36%	36%
- 美元	21%	22%
- 歐羅	13%	13%
- 日元	13%	13%
- 其他貨幣	17%	16%
亞洲均衡基金		
- 港元	42%	41%
- 韓圓	10%	6%
- 新加坡元	2%	2%
- 澳元	3%	5%
- 泰銖	7%	7%
- 日元	18%	18%
- 菲律賓披索	0%	1%
- 新台幣	4%	4%
- 其他貨幣	14%	16%

13. 財務風險管理 (續)

(a) 市場風險 (續)

(iii) 貨幣風險 (續)

截至12月31日，成分基金的貨幣風險如下：

	2017	2016
環球債券基金		
- 港元	62%	60%
- 韓圓	1%	1%
- 馬來西亞幣	0%	7%
- 墨西哥披索	9%	9%
- 澳元	0%	1%
- 美元	0%	2%
- 泰銖	7%	9%
- 印尼盾	7%	9%
- 印度盧比	11%	0%
- 其他貨幣	3%	2%
環球證券基金		
- 港元	36%	38%
- 美元	27%	38%
- 歐羅	12%	4%
- 英鎊	6%	3%
- 日元	5%	3%
- 韓圓	4%	4%
- 瑞士法郎	2%	4%
- 其他貨幣	8%	6%
亞太股票基金		
- 港元	41%	43%
- 韓圓	19%	14%
- 泰銖	7%	7%
- 新加坡元	3%	5%
- 新台幣	9%	4%
- 澳元	4%	10%
- 菲律賓披索	1%	1%
- 印度盧比	12%	12%
- 其他貨幣	4%	4%
歐洲股票基金		
- 港元	39%	37%
- 歐羅	40%	36%
- 英鎊	7%	12%
- 瑞士法郎	5%	5%
- 其他貨幣	9%	10%

13. 財務風險管理 (續)

(a) 市場風險 (續)

(iii) 貨幣風險 (續)

截至 12 月 31 日，成分基金的貨幣風險如下：

	2017	2016
香港股票基金		
- 港元	98%	98%
- 其他貨幣	2%	2%
美國股票基金		
- 美元	63%	62%
- 港元	37%	38%
大中華股票基金		
- 港元	77%	77%
- 其他貨幣	23%	23%
65 歲後基金		
- 港元	79%	-
- 美元	11%	-
- 歐羅	3%	-
- 日元	2%	-
- 其他貨幣	5%	-
核心累積基金		
- 港元	40%	-
- 美元	33%	-
- 歐羅	7%	-
- 日元	5%	-
- 其他貨幣	15%	-

任何匯率的變化，對成分基金所造成的影響將反映在成分基金的基礎投資基金價格的變化上。

13. 財務風險管理 (續)

(a) 市場風險 (續)

(iii) 貨幣風險 (續)

敏感性分析

假設所有其他風險保持不變，如果本計劃的主要外匯匯率在報告結算日有所變化，以下列表顯示出這對本計劃的淨利潤和資產淨值產生即時的改變。因此，港元和美元之間的聯繫匯率是假設絕對不會受美元兌其他貨幣的變動而有所影響。

	2017		2016	
	外匯匯率 升值/(減值)	對淨利潤 和資產淨值 的影響	外匯匯率 升值/(減值)	對淨利潤 和資產淨值 的影響
(以港元示)		\$'000		\$'000
- 澳元	10% (10%)	2,891 (2,891)	10% (10%)	4,645 (4,645)
- 歐羅	10% (10%)	18,582 (18,582)	10% (10%)	12,911 (12,911)
- 英鎊	10% (10%)	1,957 (1,957)	10% (10%)	1,246 (1,246)
- 印度盧比	20% (20%)	11,280 (11,280)	20% (20%)	6,307 (6,307)
- 日元	10% (10%)	20,662 (20,662)	10% (10%)	16,780 (16,780)
- 韓環	5% (5%)	6,396 (6,396)	5% (5%)	3,448 (3,448)
- 馬來西亞幣	10% (10%)	- -	10% (10%)	652 (652)
- 新台幣	5% (5%)	2,605 (2,605)	5% (5%)	1,295 (1,295)
- 菲律賓披索	10% (10%)	370 (370)	10% (10%)	648 (648)
- 新加坡元	10% (10%)	2,050 (2,050)	10% (10%)	2,084 (2,084)

13. 財務風險管理 (續)

(a) 市場風險 (續)

(iii) 貨幣風險 (續)

	2017		2016	
	外匯匯率 升值/(減值)	對淨利潤 和資產淨值 的影響	外匯匯率 升值/(減值)	對淨利潤 和資產淨值 的影響
(以港元示)		\$'000		\$'000
- 瑞士法郎	20% (20%)	1,709 (1,709)	20% (20%)	2,157 (2,157)
- 泰銖	10% (10%)	6,647 (6,647)	10% (10%)	5,372 (5,372)
- 其他貨幣	10% (10%)	31,175 (31,175)	10% (10%)	25,013 (25,013)

在上表中提及的分析結果反映即時的影響聚集於每一成分基金的淨利潤和資產淨值。報告呈示的目的是為計量每一成分基金的功能貨幣在報告結算日轉換成港元的匯率換算的結果。

這個敏感性分析是假設外匯匯率的改變應用於重新計量本計劃持有的金融工具上，從而披露本計劃在報告結算日對外匯匯率的風險。2016年的分析是在同一個基礎上執行的。

(b) 信貸風險

信貸風險乃指金融工具的交易對手不能履行其承諾及責任去準時支付所有負債及承擔。

核准匯集投資基金的投資經理有審查信貸過程。這將確保信貸質量和信貸風險審查被定期監測在一個持續的基礎上，有助於保障投資組合免受可預計的負面信貸事件影響。透過分散投資及控制單一的核准匯集投資基金的發行人，核准匯集投資基金的信貸風險也得以減輕。

通過投資由評級對手所發行的最低信貸評級證券（標準普爾的“BBB”）或經評級證券，核准匯集投資基金投資在債券的信貸風險得以減輕。通常情況下，如投資的信貸評級低於上述最低評級的情況下，投資經理會盡快拋售該投資。

截止2017年12月31日，本計劃資產總額為\$3,067,895,909港元（2016：\$2,379,076,514港元），而核准匯集投資基金的投資總額為\$3,055,690,217港元（2016：\$2,362,931,837港元）。

13. 財務風險管理 (續)

(b) 信貸風險 (續)

本計劃在其他金融資產產生的信貸風險，包括現金與現金等值的項目，等同該資產的市值。積金局要求本計劃根據一般規例附表 1 的要求投資於認可財務機構或合資格海外銀行存款，所以受託人認為不會有重大的信貸風險。

(c) 流動風險

本計劃的主要流動資金要求是支付權益。因本計劃的投資是在活躍市場，所以投資是流動的。投資經理會持續監控核准滙集投資基金的流動性。

(d) 公平價值的資料

本計劃的所有投資是以公平價值列賬在資產負債表內。投資的公平價值一般可以在合理範圍的估計下可靠地釐定。某一類金融資產包括應收供款、轉入應收款、應收認購款額、出售投資應收款額、其他應收款項、應付權益、轉出應付款、沒收權利應付款、應付贖回款額、應付購入投資款項及其他應付款項，因為這些金融資產的性質是短促或短期的，所以它們的賬面值大約等於公平價值。

14. 分部資料

主要營運決策人代本計劃進行策略性的資源分配，並按照報告釐定經營分部。主要營運決策人負責本計劃的整體投資組合，並認為本計劃設有一個單一經營分部。

資產分配決定是按照單一的綜合投資策略而定，而本計劃的表現是按整體基準進行評估。

經營分部報告方式與主要營運決策人所採用的內部報告一致根據香港財務報告準則的確認及計量原則編制。

主要營運決策人所獲得的分部資料與全面收入務表所披露的資料相同。

本計劃亦擁有一個高度分散的成員組合，並沒有單一成員擁有超過本計劃百分之十的資產淨值。於 2017 年和 2016 年 12 月 31 日，本計劃沒有資產被分類為非流動資產。

15. 未綜合入賬之結構公司的關係

下列顯示本計劃擁有利益而未綜合入賬之結構公司。

<u>結構公司之種類</u>	<u>本質及目的</u>	<u>本計劃擁有的利益</u>
投資基金	代投資者管理資產而為基金經理賺取費用。 向投資者發行單位而獲得融資的工具。	投資於投資基金的單位

下列顯示本計劃在本年度止擁有利益而未綜合入賬之結構公司。最大的損失乃本計劃投資於金融資產的賬面值。

於2017年12月31日

<u>結構公司</u>	<u>投資基金的數目</u>	<u>總資產淨值</u> \$港幣	<u>投資內的賬面值</u> \$港幣
非上市開放式的 投資基金	14	36,759,622,034	3,055,690,217

於2016年12月31日

<u>結構公司</u>	<u>投資基金的數目</u>	<u>總資產淨值</u> \$港幣	<u>投資內的賬面值</u> \$港幣
非上市開放式的 投資基金	12	31,340,660,676	2,362,931,837

截至本年度，本計劃沒有或有意圖去為未綜合入賬之結構公司提供金融或其它援助。

本計劃可以在每日贖回以上的投資基金。

16. 向預設投資策略成分基金或投資於該基金的計劃成員收取的款項

由 2017 年 4 月 1 日起，65 歲後基金和核心累積基金訂明為預設投資策略成分基金。關於預設投資策略成分基金的服務付款及實付開支如下。強積金條例已對服務付款及實付開支作出訂義。

在 2017 年 4 月 1 日至 2017 年 12 月 31 日期間

	65 歲後基金 \$	核心累積基金 \$
服務付款		
- 受託人費用	22,522	69,990
服務付款總額	<u>22,522</u>	<u>69,990</u>
實付開支		
- 核數師酬金	1,908	5,931
實付開支總額	<u>1,908</u>	<u>5,931</u>
總付款	<u>24,430</u>	<u>75,921</u>
實付開支相對成分基金資產淨值的比率*	<u>0.04%</u>	<u>0.04%</u>

* 用於計算比率的資產淨值是由 2017 年 4 月 1 日至 2017 年 12 月 31 日每月底的資產淨值的平均數值。

17. 已頒佈但未於截至 2017 年 12 月 31 日止年度生效的財務報告準則修訂、新準則和詮釋的可能影響

截至本財務報表刊發日，香港會計師公會已頒佈多項修訂，新準則和詮釋。但這些修訂，新準則和詮釋在截至 2017 年 12 月 31 日止年度尚未實施，亦沒有在本財務報表內採納。

下列的準則可能會對本計劃的財務報表有所關連。

由下列日期開始之會計年度生效

香港財務報告準則第 9 號「金融工具」

2018 年 1 月 1 日

受託人正在評估這些修訂，新準則和詮釋對首次採納期間的影響。此外，受託人認為採納這些修訂，新準則和詮釋可能會對本計劃的財務報表有所影響。有關預計的影響在下列詳述。

香港財務報告準則第 9 號「金融工具」對金融資產、金融負債的分類、計量和確認提出新的要求。香港財務報告準則第 9 號要求金融資產區分如下：以公允價值計量且其變動計入損益或以公允價值計量且其變動計入其他全面收入或以攤除成本計量。根據最初確認時，主體管理金融資產的業務模式以及金融資產合同現金流量特徵而決定區分。另外，預計修訂的信用損失模型將會取代香港會計準則第 39 號的已產生減值模式。受託人正在全面評估這些準則對本計劃的財務報表的影響。

就金融負債而言，準則保留大部份香港會計準則第 39 號的要求。當金融負債以公允價值計量而言，主要變動為，由於金融負債自身之信貸風險部份變動而產生之公平值變動金額於其他全面收入而非損益內呈列，除非這會造成會計上的錯配。此外，新準則修訂了對沖會計機制而更加符合對沖會計及金融負債的新要求，但預計不會有重大影響。

18. 財務報表之批准

本財務報表已於 2018 年 6 月 27 日獲受託人批准。

*如本中文譯本、英文本有歧義，概以英文本為準。