

萬全強制性公積金計劃

2025 年 12 月 31 日

目錄	頁次
計劃報告	1 - 8
投資報告	9 - 80
獨立核數師報告書	81 - 84
獨立核數師鑒證報告書	85 - 87
全面收入報表	88 - 91
可撥作基金福利的資產淨值報表	92 - 97
成員應佔資產淨值變動表 - 集成信託計劃	98 -99
現金流量表 - 集成信託計劃	100
成員應佔資產淨值變動表 - 成分基金	101 - 102
財務報表附註	103 - 129

計劃報告

萬全強制性公積金計劃（「本計劃」）的財務狀況發展

受益於出口大幅上升及內部需求持續擴張，2025 年香港經濟在複雜的內外部環境中展現出較強韌性，全年有望實現超 3% 的 GDP 增長。香港經濟復蘇步伐加速，儘管 2025 年香港經濟在全球經濟增長放緩、地緣政治緊張、貿易摩擦加劇及金融環境波動等多重挑戰的背景下，展現出較強的發展韌性。而私人消費實現強勁復蘇，成為拉動經濟增長的重要引擎。這變化主要得益於經濟擴張、金融市場回暖以及房地產市場企穩下消費信心的逐步恢復。

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 575.9 百萬港元 (2024 年為 491.1 百萬港元)。當中的 220.3 百萬港元為強制性供款 (2024 年為 226.8 百萬港元)，44.8 百萬港元為自願性供款 (2024 年為 44.9 百萬港元)，而餘下的 310.8 百萬港元則為轉入的供款 (2024 年為 219.1 百萬港元)。本計劃年終的資產淨值為 5,985.8 百萬港元 (2024 年為 5,053.7 百萬港元)。

計劃報告 (續)

有關本計劃及其運作的詳情

本計劃

萬通信託有限公司（以下稱為「受託人」）根據於 2000 年 1 月 27 日簽署的信託契約，以及於以下日期修訂契約 2000 年 10 月 24 日、2002 年 8 月 15 日、2003 年 2 月 27 日、2006 年 1 月 20 日、2007 年 3 月 1 日、2009 年 9 月 30 日、2011 年 5 月 1 日、2011 年 11 月 15 日、2012 年 6 月 13 日、2013 年 1 月 31 日、2013 年 7 月 17 日、2015 年 8 月 27 日、2015 年 12 月 24 日、2016 年 11 月 21 日、2016 年 12 月 2 日、2019 年 1 月 11 日、2019 年 3 月 14 日、2019 年 5 月 1 日、2020 年 3 月 16 日、2023 年 4 月 17 日、2024 年 5 月 26 日、2024 年 6 月 26 日及 2025 年 12 月 31 日立本計劃。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 2025 年 12 月 31 日本計劃的資產將投資於安聯精選基金、摩根宜安大中華基金、景順集成投資基金、信安豐裕人生基金、信安單位信託傘子基金、Bonitas 匯集投資基金系列、施羅德機構匯集基金及核准匯集投資基金保險計劃。安聯精選基金、摩根宜安大中華基金、景順集成投資基金、信安豐裕人生基金、信安單位信託傘子基金、Bonitas 匯集投資基金系列、施羅德機構匯集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萬通保險國際有限公司承保，並已在 2006 年 1 月生效。

安聯精選基金的受託人為滙豐機構信託服務(亞洲)有限公司，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。

Cititrust 為摩根宜安大中華基金的受託人。摩根資產管理（亞太）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。

豐裕人生基金和信安單位信託傘子基金的受託人為信安信託（亞洲）有限公司。而信安資金管理（亞洲）有限公司為歐洲股票基金、亞洲債券基金及環球債券基金的投資經理。豐裕人生基金和信安單位信託傘子基金下之每一傘子投資基金為根據規例附表 1 第 IV 部成立的核准匯集投資基金。

Bonitas 匯集投資基金系列的受託人為銀聯信託有限公司。而施羅德投資管理（香港）有限公司為亞太股票基金、美國股票基金的投資經理。Bonitas 匯集投資基金系列下之每一傘子投資基金為根據規例附表 1 第 IV 部成立的核准匯集投資基金。

計劃報告 (續)

有關本計劃及其運作的詳情 (續)

本計劃

施羅德機構匯集基金的受託人為滙豐機構信託服務(亞洲)有限公司。而施羅德投資管理(香港)有限公司為環球證券基金的投資經理。Bonitas 匯集投資基金系列下之每一傘子投資基金為根據規例附表 1 第 IV 部成立的核准匯集投資基金。

本強積金計劃說明書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、有關摩根宜安大中華基金、有關景順集成投資基金之子基金、有關豐裕人生基金之子基金、有關信安單位信託傘子基金之子基金、有關 Bonitas 匯集投資基金系列之子基金及有關施羅德機構匯集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；
- 亞洲債券基金是一種債券基金；
- 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、摩根宜安大中華基金或景順集成投資基金，信安豐裕人生基金、信安單位信託傘子基金、Bonitas 匯集投資基金系列、施羅德機構匯集基金。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。

萬全強制性公積金計劃														集成信託計劃
香港股票基金 #	強積金保守基金 #	保證基金	環球均衡基金 #	環球增值基金 #	亞洲債券基金 #	環球債券基金 #	歐洲股票基金 #	亞太股票基金 #	美國股票基金 #	環球證券基金 #	大中華股票基金 #	65 歲後基金 #	核心累積基金 #	成分基金
↓	↓	↓ 萬全強積金保證保險計劃#	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	由萬通保險國際有限公司簽發(核准匯集投資基金保險計劃) *
安聯精選香港基金	安聯精選港元流動基金	安聯精選穩定資本基金	安聯精選穩定增長基金	安聯精選均衡基金	信安亞洲債券基金	信安國際債券基金	信安歐洲股票基金	精明亞洲股票基金	精明北美股票基金	智能環球股票基金	摩根宜安大中華基金 *	65 歲後基金	核心累積基金	
安聯精選基金 *					信安單位信託傘子基金 *		信安豐裕人生基金 *	Bonitas 匯集投資基金系列 *		施羅德機構匯集基金 *		景順集成投資基金 *		

* 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的保證基金的投資經理。信安資金管理(亞洲) 有限公司為亞洲債券基金、環球債券基金以及歐洲股票基金的投資經理。施羅德投資管理(香港) 有限公司為亞太股票基金、美國股票基金以及環球證券基金的投資經理。摩根資產管理(亞太) 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。

查閱計劃進一步資料的途徑

成員可透過致電受託人的熱線 2533 5522，以獲取有關本計劃及其運作的進一步資料。

計劃報告 (續)

年內，本計劃的受託人、服務供應商、核數師、銀行及強積金計劃營辦人的詳情如下：

受託人及託管人

萬通信託有限公司
香港灣仔駱克道 33 號
萬通保險大廈 27 樓

系統營運商

積金易平台有限公司

投資經理

安聯環球投資亞太有限公司
香港金鐘
金鐘道 88 號
太古廣場二座 32 樓

摩根資產管理(亞太)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
康樂廣場 1 號
怡和大廈 45 樓

信安資金管理（亞洲）有限公司
九龍觀塘
觀塘道 392 號
創紀之城 6 期 30 樓

施羅德投資管理（香港）有限公司
香港金鐘
金鐘道 88 號
太古廣場二座 33 字樓

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、銀行及強積金計劃營辦人的詳情如下：

銀行

花旗銀行
香港中環
花園道 3 號
冠君大廈 50 樓

香港上海匯豐銀行有限公司
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

強積金計劃營辦人

萬通保險國際有限公司*
香港灣仔駱克道 33 號
萬通保險大廈 27 樓

* 這是受託人的有聯繫者

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：

黃家哲先生	(於 2025 年 12 月 19 日辭任)
余天佑先生	
陳文告先生	(於 2026 年 5 月 12 日辭任)
謝志雄先生	
刁志浩先生	
張希凡先生	(於 2026 年 5 月 12 日委任)
吳俞霖先生	(於 2026 年 5 月 12 日委任)

上述董事的辦公/通訊地址為：

香港灣仔駱克道 33 號
萬通保險大廈 27 樓

計劃報告 (續)

年內，強積金計劃營辦人萬通保險國際有限公司（作為受託人的有關聯者）的控權人的詳情如下：

姓名/名稱	營業/通訊地址
雲鋒金融國際控股有限公司	香港灣仔告士打道 38 號萬通保險中心 18 樓 1803-1806 室
雲鋒金融集團有限公司	香港灣仔告士打道 38 號萬通保險中心 18 樓 1803-1806 室
雲鋒金融控股有限公司	One Nexus Way, Camana Bay, Grand Cayman KY1-9005, Cayman Islands
Key Imagination Limited	Wickhams Cay II, Road Town, Tortola, VG1110, British Virgin Islands
Jade Passion Limited	Wickhams Cay II, Road Town, Tortola, VG1110, British Virgin Islands
Massachusetts Mutual Life Insurance Company	1295 State Street, Springfield, Massachusetts USA 01111
MassMutual International LLC (2025 年 9 月 9 日起不再擔任控權人)	
虞鋒先生	香港灣仔駱克道 33 號 萬通保險大廈 27 樓
陳文告先生	香港灣仔駱克道 33 號 萬通保險大廈 27 樓
張希凡先生	香港灣仔駱克道 33 號 萬通保險大廈 27 樓
黃鑫先生	香港灣仔駱克道 33 號 萬通保險大廈 27 樓
劉淑艷女士	香港灣仔駱克道 33 號 萬通保險大廈 27 樓
吳俞霖先生 (於 2025 年 3 月 28 日辭任)	
齊大慶先生	香港灣仔駱克道 33 號 萬通保險大廈 27 樓
徐敬惠先生	香港灣仔駱克道 33 號 萬通保險大廈 27 樓
Mr Zhuo Shihao (於 2025 年 3 月 28 日委任)	香港灣仔駱克道 33 號 萬通保險大廈 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 2025 年的回報為 2.01%*，而指標錄得 0.19% 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)	2.01	1.79	1.11	0.75
指標	0.19	0.36	0.20	0.42
偏離指標	1.82	1.43	0.91	0.33

1.1.2 受託人分析

基金在過去各年表現優於指標。

2025 年香港貨幣市場利率整體呈現下行趨勢，但年中波動明顯加大。截至 2025 年 12 月底，3 個月 HIBOR 過去一年累積下跌 144 個基點，收報 2.93%。5 月期間，因港元觸及弱方兌換保證，金管局入市干預，令銀行體系結餘短暫上升；其後雖然回落，但全年結餘仍按年增加約 91.5 億港元。

港元匯價於年內同樣出現較大波動。第二季受套利交易資金流入所影響，港元多次逼近弱方水平，促使金管局作出直接干預。不過整體而言，港元表現仍相對穩定，全年兌美元僅輕微貶值 0.16%。

本港經濟復甦持續。GDP 按年增長有所改善，雖然 PMI 在上半年一度回軟，但第四季已重返擴張區間。零售銷售於下半年明顯回暖。不過，勞工市場略有轉弱，失業率於年底升至 3.8%。

美國聯儲局於 2025 年 9 月重新啟動減息周期，並於第四季累積減息 75 個基點，反映當局希望在通脹仍然偏高的情況下，預先應對勞工市場的下行風險。由於經濟增長仍低於潛在水平，未來半年終端利率仍有進一步下調空間。

香港利率預期將大致跟隨美國貨幣政策走向。影響港元資金面的關鍵因素包括股市表現、南向資金流動情況，以及年底季節性資金需求變化。

*基金表現自 2025 年起計算，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 2025 年的回報為 9.42%*，而指標則為 12.15%。指標的組合包括：60%富時世界政府債券指數、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、富時強積金香港指數 8%，富時強積金中國 A 盤避險指數 2%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)	9.42	(1.90)	0.58	0.51
指標	12.15	0.63	3.50	3.83
偏離指標	(2.73)	(2.53)	(2.92)	(3.32)

1.2.2 受託人分析

環球債券在 2025 年上升，但各地區市場回報不一。美國債券升幅最大，10 年期國庫券收益率從 1 月份的 4.8%高位回落至 10 月份的 4.0%。英國債券亦錄得穩健的升幅，表現領先歐元區債券回報：3 月份，德國國會表決通過放寬「債務煞車」，令德國政府債券收益率急升。在主要經濟體中，日本債券表現最弱。由於日本央行持續收緊貨幣政策，10 年期收益率上升近 100 個點子至 2.0%以上，為 1999 年以來的最高水平。

貨幣政策消息方面，美國聯儲局於 2025 年最後一季減息 50 點子，令聯邦基金利率降至 3.5%至 3.75%範圍。另一方面，英倫銀行減息 75 點子，將基準利率降至 3.75%。歐洲央行將關鍵利率下調 25 點子至 2.0%，並暗示減息周期已結束；中國人民銀行亦於 5 月份將貸款市場報價利率下調 25 點子。日本央行則仍然是例外，在當地通脹上升及日圓疲弱之際，央行將基準貸款利率上調 50 點子至 0.75%，是 1995 年以來最高水平。

儘管經濟和地緣政治局勢顯著波動，但環球股市在 2025 年仍然大幅上升。通訊服務業表現最佳，其次是原物料、金融及資訊科技。於回顧年度並無負貢獻因素，但房地產及基本消費行業最拖累環球回報。

*基金表現自 2025 年起計算，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 2025 年的回報為 16.49%*，而指標則為 17.31%。指標的組合包括：45%富時世界政府債券指數、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、富時強積金香港指數 13.6%，富時強積金中國 A 盤避險指數 3.4%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)	16.49	1.49	4.05	3.88
指標	17.31	2.63	5.31	5.50
偏離指標	(0.82)	(1.14)	(1.26)	(1.62)

1.3.2 受託人分析

儘管經濟和地緣政治局勢顯著波動，但環球股市在 2025 年仍然大幅上升。在已發展市場中，英國股市升幅最大，其次是日本和歐洲，接下來是美國。新興市場表現大幅優於已發展市場，並以南韓表現最佳，在 2025 年上升 95%以上。南非及台灣地區表現亦優於新興市場指數，而中國股市雖錄得強勁的兩位數升幅，但落後於大市。在 MSCI 綜合世界指數中，通訊服務表現最佳，其次是原物料、金融及資訊科技。於回顧年度並無負貢獻因素，但房地產及基本消費行業最拖累環球回報。

環球債券在 2025 年上升，但各地區市場回報不一。美國債券升幅最大，10 年期國庫券收益率從 1 月份的 4.8%高位回落至 10 月份的 4.0%。英國債券亦錄得穩健的升幅，表現領先歐元區債券回報：3 月份，德國國會表決通過放寬「債務煞車」，令德國政府債券收益率急升。在主要經濟體中，日本債券表現最弱。由於日本央行持續收緊貨幣政策，10 年期收益率上升近 100 個點子至 2.0%以上，為 1999 年以來的最高水平。

2025 年初，環球增長前景因下行風險加劇而蒙上陰影，美國總統特朗普反覆無常的貿易政策引發對全球貿易戰爆發、經濟增長放緩及通脹上升的憂慮。關稅在第二季及之後成為焦點，美國與眾多主要貿易夥伴展開雙邊貿易談判。雖然貿易戰全面爆發的可能性隨後下降，但由於經濟基本因素轉弱，經濟不明朗因素持續至下半年。美國政府年內稍後陷入停擺，導致政策制定者及投資者亦要應對聯邦數據延遲公佈的問題。

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)

我們繼續看好環球股市。我們認為風險資產將受惠於穩健的環球增長，以及預期中的企業盈利反彈。與此同時，投資者應提防市場波動性可能增加，需要注意的不只是廣泛市場，一些被寄予厚望的板塊和個別公司亦應當如此。目前的財報期已經顯示，市場正在加以識別「贏家」與「輸家」。在這種環境中，我們主張採取注重風險的主動投資方法，並在各地區和主題廣泛分散投資。

我們繼續對環球定息收益持中性觀點。隨著各國央行的利率向中性靠攏，我們預期即使地緣政治風險上升，財政刺激措施仍能促進承險意欲。在核心市場（例如美國），我們看好較短期的政府債券，而較長期的債券可能因期限溢價不足而面臨較大的波動性。我們仍然預期美國收益率曲線將趨向傾斜。

*基金表現自 2025 年起計算，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 2025 年的回報為 21.03%*，而指標則為 22.33%。指標的組合包括：25%富時世界政府債券指數、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、富時強積金香港指數 19.2%，富時強積金中國 A 盤避險指數 4.8% 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	21.03	3.19	5.57	4.07
(推出日期: 2000 年 12 月 1 日)				
指標	22.33	4.79	7.04	6.33
偏離指標	(1.30)	(1.60)	(1.47)	(2.26)

1.4.2 受託人分析

儘管經濟和地緣政治局勢顯著波動，但環球股市在 2025 年仍然大幅上升。投資者本來預期特朗普政府重新入主白宮後將採取親市場、促增長的策略，但特朗普於 4 月初展開他稱為「解放日」的關稅攻勢，引發衰退風險及經濟不明朗因素，使市場急劇下跌。其後數月，市場走勢由貿易談判主導。臨近年底，伊朗的示威活動升級及中國舉行台海軍事演習，導致市場情緒受壓。在已發展市場中，英國股市升幅最大，其次是日本和歐洲，接下來是美國。新興市場表現大幅優於已發展市場，並以南韓表現最佳，在 2025 年上升 95% 以上。南非及台灣地區表現亦優於新興市場指數，而中國股市雖錄得強勁的兩位數升幅，但落後於大市。

環球債券在 2025 年上升，但各地區市場回報不一。美國債券升幅最大，10 年期國庫券收益率從 1 月份的 4.8% 高位回落至 10 月份的 4.0%。英國債券亦錄得穩健的升幅，表現領先歐元區債券回報：3 月份，德國國會表決通過放寬「債務煞車」，令德國政府債券收益率急升。在主要經濟體中，日本債券表現最弱。由於日本央行持續收緊貨幣政策，10 年期收益率上升近 100 個點子至 2.0% 以上，為 1999 年以來的最高水平。

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)

2025 年初，環球增長前景因下行風險加劇而蒙上陰影，美國總統特朗普反覆無常的貿易政策引發對全球貿易戰爆發、經濟增長放緩及通脹上升的憂慮。關稅在第二季及之後成為焦點，美國與眾多主要貿易夥伴展開雙邊貿易談判。雖然貿易戰全面爆發的可能性隨後下降，但由於經濟基本因素轉弱，經濟不明朗因素持續至下半年。美國政府年內稍後陷入停擺，導致政策制定者及投資者亦要應對聯邦數據延遲公佈的問題。

*基金表現自 2025 年起計算，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 亞洲債券基金

1.5.1 期間投資分析

基金於2025年的回報為 7.16%*，而指標同期為 8.12%。指標 ICE BofA Asian Dollar Investment Grade Index。

	年度化回報			
	1 年 %	5 年 %	10 年 %	自成立以來 %
亞洲債券基金 (推出日期: 2003 年 03 月 17 日)	7.16	(0.16)	1.87	4.63
指標	8.12	1.44	3.55	4.79
偏離指標	(0.96)	(1.60)	(1.68)	(0.16)

1.5.2 受託人分析

基金在其各年回報率均落後於基準。

年內，在信貸息差收窄、相關國債收益率下降以及收益率曲線趨陡的環境下，基金表現遜於基準，但整體投資環境仍令人滿意。基金表現遜於基準主要來自信貸（行業配置和證券選擇）以及對當地利率和外匯的配置，但同時基金亦受惠於存續期和曲線配置的積極貢獻。行業配置表現良好，保持競爭力，基金在保險、銀行和公用事業板塊的超配帶來貢獻，足以抵銷在主權債務、地方政府和科技板塊低配所帶來的拖累。信貸選擇表現正面，主要受惠於日本（銀行、保險和公用事業板塊）、馬來西亞（能源和銀行發行人）、香港（保險和公用事業發行人）及美國的選擇，而韓國 AA 級機構債券的選擇及中國主權／能源板塊的信貸選擇則構成拖累。在非基準配置方面，基金受惠於本幣存續期相對美元存續期的表現優異，尤其是在新加坡元、印度盧比和印尼盾，加上新加坡元和離岸人民幣的外匯正面貢獻，而印度盧比和印尼盾外匯則有輕微拖累。基金亦受惠於非基準配置，投資於日本和澳洲發行人發行的美元債券。基金自 2025 年第一季末開始，於年內大部分時間維持存續期超配，帶動存續期整體正面貢獻；此外，基金的存續期好倉集中在收益率曲線的 5 至 10 年部分，同時低配長端，因此從曲線趨陡中受惠。

* 基金表現自 2025 年起計算，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 2025 年的回報為 7.14%*，而指標為 8.16%。指標 Bloomberg Global Aggregate Securitized TR Index Value Unhedged USD (港元回報)。

	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)	7.14	(2.32)	(0.99)	0.93
指標	8.16	(2.41)	1.26	2.78
偏離指標	(1.02)	(0.09)	(2.25)	(1.85)

1.6.2 受託人分析

基金在其各年回報率均落後於基準。

基金在 2025 年表現遜於基準，但有多個因素做出了積極貢獻來自存續期和曲線配置、外匯風險管理，以及資產配置和證券選擇。

存續期和曲線策略是主要驅動因素，貢獻了約 89 個基點的超額回報。貢獻廣泛分佈於各個國家。我們在英國的主動存續期管理，即上半年維持超配，其後減持，支持了業績表現。上半年對歐元存續期的分散化低配，以及第三季度的超配立場，也帶來了正面貢獻。額外收益來自其他已發展市場的超配存續期，以及在新興市場進行的積極獲利了結和調整存續期超配規模。這些收益部分被以下因素抵銷：然而，這些不利因素部分被我們在美國超配的續期所抵消，我們因人工智能／數據中心相關的供應憂慮推高了 12 月的國債收益率，以及日本收益率的上升和曲線趨陡也抵消了這些不利因素。

資產配置和證券選擇對業績的影響遠超預期。基金在第一季大部分時間低配企業信貸，但隨著信貸息差擴闊，於 3 月底平倉。在 4 月的初步調整中增加敞口，其後受惠於息差收窄。全年來看，在我們的美國投資級分析師和亞洲信貸團隊強勁的挑選能力支持下，增加信貸敞口推動了業績表現。高質素洋基債券銀行、美國銀行、亞洲金融機構和美國科技股貢獻正面，而 12 月因供應密集的科技股息差擴闊，帶來部分溫和拖累。

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)

外匯持倉也對收益產生了影響。港元對沖的主動管理有助保障以港元計价的資產淨值，而主動的歐元持倉、對澳元和紐西蘭元的超配敞口，以及相對於美元對其他已發展市場貨幣的整體超配，亦帶動了超額表現。

相對於同業組別，該基金全年保持競爭力。與仍然較為美元中心化的同業相比，基金更多元化的地域和貨幣配置，是其全年業績持續保持可比性的關鍵因素。

* 基金表現自 2025 年起計算，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 2025 年的回報為 19.98%*，而指標富時強積金環球指數回報為 21.76%。

	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)	19.98	9.60	7.92	7.19
指標	21.76	11.87	12.08	21.22
偏離指標	(1.78)	(2.27)	(4.16)	(14.03)

1.7.2 受託人分析

基金在各年回報率均落後於基準指數。

2025 年環球股市錄得升幅，惟各地區表現參差，且經歷數次波動性加劇時期。年初，市場情緒審慎，政策不甚明朗加上市場擔憂有關人工智能的樂觀情緒過熱，引發投資者調整增長型行業估值，尤其是在已發展市場。相比之下，受惠於財政刺激政策，包括歐洲部分國家與新興市場在內的非美國市場展現較強韌性。

4 月初，美國宣布「解放日」相關關稅措施後，市場波動加劇，投資者對貿易中斷、通脹壓力，以及環球增長放緩風險的擔憂與日俱增，導致環球股市遭到劇烈拋售。隨後部分關稅措施暫緩實施，加上企業盈利普遍保持韌性，市場錄得復甦。

隨著時間的推移，市場對經濟韌性與盈利增長的信心增強，帶動環球股市全面反彈。第四季度，在政治事態變化下股市持續走強，但受貿易與政策不明朗因素影響，各地區表現仍好淡紛呈。整體而言，本年度主要股市均上漲。

* 基金表現自 2025 年起計算，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 2025 年的淨回報為 30.27%*，而指標富時強積金亞太區回報為 32.24% (日本、澳洲和新西蘭除外。)

	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)	30.27	2.61	4.48	3.86
指標	32.24	5.36	8.98	6.65
偏離指標	(1.97)	(2.75)	(4.50)	(2.79)

1.8.2 受託人分析

基金在各年回報率均落後於基準指數。

儘管受年內政策訊號轉變及貿易事態發展持續影響，亞太區股市仍於 2025 年錄得升幅。年初，投資者部署審慎，反映環球增長前景不慎明朗，以及科技相關股票估值調整。然而，第一季度中國內地股市上漲，原因是政府刺激措施幫助穩定經濟並重燃投資者信心，人工智能領域所取得的進展亦推動市場重新評估中國內地科技的長期成長潛力。

4 月初，美國宣布「解放日」關稅措施後，風險投資意願急劇下滑，導致環球市場普遍遭到拋售，國際貿易佔比較高的亞太區市場亦因此承壓。有關供應鏈中斷與外需轉弱的憂慮影響投資情緒。但隨後部分政策行動暫緩實施，且經濟狀況實際較預期更具韌性，市場隨之復甦。

2025 年下半年，隨著盈利可見度提升，且多個市場的國內經濟活動保持相對穩健，市場對亞太區股票的投資情緒有所改善。投資者焦點逐漸回到企業基本因素與長期增長動力，特別是與科技及人工智能相關的行業。儘管貿易與地緣政治相關的外部風險猶存，但市場對地區增長前景的信心增強，推動市場環境更趨穩定。整體而言，亞太區股市於年末上漲。

* 基金表現自 2025 年起計算，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 2025 年的回報為 30.13%*，而指標富時強積金歐洲對沖指數回報為 31.10%。

	年度化回報			
	1 年 %	5 年 %	10 年 %	自成立以來 %
歐洲股票基金	30.13	8.81	6.62	3.16
(推出日期: 2007 年 03 月 19 日)				
指標	31.10	11.32	9.45	5.61
偏離指標	(0.97)	(2.51)	(2.83)	(2.45)

1.9.2 受託人分析

基金在其各年回報率均落後於基準。

截至年結，基金回報率為 30.13%，超越其相關指數 31.10% 的升幅。從相對行業層面看，金融和原材料板塊表現領先，但部分升幅被醫療保健和通訊服務板塊的疲軟所抵銷。金融板塊在本季度再次成為強勢領域，為表現突出的 2025 年劃上句號。奧地利第一儲蓄銀行和 AIB 集團是本季度的主要貢獻者。

○ 奧地利第一儲蓄銀行——股東回報是股價上升的核心，而現金流增長則受穩健的業務量增長所支持。已公布的收購 Santander Polska 計劃具有戰略契合度，將成為未來在波蘭的業務支柱。市場對此反應良好。近期與行政總裁的交流，突顯了對 2026 年的樂觀展望。業務量增長正在改善，經濟前景強勁。有形股本回報率和每股盈利有望超越預期。

○ AIB Group——在經濟復甦下，貸款和存款增長超越預期。強勁的營運槓桿帶動有形股本回報率擴張，並增加股東派息，以助減少過剩資本累積。維持穩健狀況。

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)

安托法加斯塔是 2025 年的突出貢獻者。該公司從事銅礦開採、運輸和供水業務。公司亦涉足少量黃金業務。由於開採銅礦日益困難，相關商品銅和金的價格持續攀升。我們目睹愈來愈多的項目延誤、成本超支、事故和法律挑戰。與此同時，在數據中心增長計劃的推動下，需求穩步增長，形成有利的供需格局。

通訊服務板塊的持倉在 2025 年全年受壓。德國電信、Spotify Technology 和環球音樂集團是造成相對疲弱的主要因素。

○ 德國電信——德國主要的電信營運商。持有 T-Mobile US 50.4% 的股權。本季度，公司公佈了穩健的業績，但 TMUS 近期業績驚喜的幅度正較以往縮小，導致股價疲軟。Verizon 迎來新任行政總裁，目前其策略似乎是不惜一切代價奪取市場份額，例如降低價格方案。鑑於 TMUS 的網絡質量和持續增加的後付費用戶，其估值溢價仍是合理的，同時我們預期其每股自由現金流將維持在 15% 左右的中位數增長。直至 2030 年的年均複合增長率，相較市場共識的低位數（約 10-12%）為高。

○ 數碼音樂服務供應商 Spotify 公佈了強勁的第三季業績，但第四季關於利潤率和付費用戶的指引符合預期，令投資者失望。股份目前交易於約 36 倍企業價值倍數，低於 SPOT 過去幾年平均約 41-42 倍的水平，而 NFLX 則約為 28 倍。受惠於定價利好因素帶動毛利率，同時營運槓桿提振盈利，公司未來幾年的自由現金流年均複合增長率應至少達到 20%（在有聲書／視頻播客等非音樂類別，內容和用戶參與度迅速增長，為利潤率帶來額外上升空間）。

醫療保健是主要的拖累因素，因為這個通常具防禦性的板塊在 2025 年大部分時間都未能發揮其避險作用。關稅不確定性、最惠國待遇定價憂慮，以及美國政府換屆，均構成利淡因素。

○ 賽諾菲——一家總部位於法國的全球性製藥公司，專注於免疫學、罕見疾病、腫瘤學、基層醫療、疫苗和消費者保健藥品。本季度存在多重不利因素，對賽諾菲的股價構成壓力。其慢性阻塞性肺病藥物 Itepekimab 公佈的數據好壞參半，令人失望，同時地緣政治風險升溫，包括最惠國待遇定價和關稅問題，也加劇了股價疲弱。該股現已回落至低於 2026 年預測每股盈利的 10 倍，估值接近除 2008 至 2010 年金融危機外的低谷。即將公佈的 Amlitelimab（一種抗 OX40-L 單克隆抗體）第三階段特應性皮炎數據（2025 年下半年/2026 年上半年），類風濕關節炎的第二階段口服 TNF 抑制劑數據，以及 Tolebrutinib（一種 BTK 抑制劑）用於非復發性繼發進展型多發性硬化症獲得順利批准（9 月 28 日處方藥使用者費用法案目標日期），對提振研發管線信心均至關重要。賽諾菲的研發管線遠為深厚，但 2026 年的主要催化劑是第二階段數據，而重大的第三階段數據則在 2027 年公佈（Frexalimab（另一種抗 CD40L 單抗）用於多發性硬化症，Duvakitug（一種 TL1A 抑制劑）用於潰瘍性結腸炎／克隆氏症，Brivekimig（一種抗 OX40-L／TL1A 雙特異性抗體）用於化膿性汗腺炎）。

從國家層面看，奧地利和希臘是主要的貢獻者，而表現落後則來自德國和西班牙。

* 基金表現自 2025 年起計算，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 2025 年的回報為 34.97%*，而指標富時強積金香港指數回報為 36.90%。

	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)	34.97	(0.72)	4.23	2.62
指標	36.90	0.76	5.53	4.75
偏離指標	(1.93)	(1.48)	(1.30)	(2.13)

1.10.2 受託人分析

基金基金在不同時期（一年、五年、十年、成立以來）的表現均遜於其基準指數。

2025 年香港股市表現強勁。FTSE MPF 香港指數全年以港元計上升 37%，繼 2024 年反彈後再錄得亮麗升幅。市場上升主要受惠於寬鬆的貨幣環境、本地流動性改善，以及市場對中國科技帶動增長的信心回升。大部分升幅集中於上半年，當時資金流入強勁，IPO 活動亦創新高，尤其集中於科技、醫療保健及其他新經濟板塊。

本基金全年錄得理想的絕對回報，並跑贏基準。電訊及醫療保健行業的選股表現是主要貢獻來源。個股方面，表現最佳的是中際旭創 (Zhongji Innolight)。公司主要生產高速光模組，是高速互聯網、雲計算及數據中心通訊的重要組件。受惠於中外市場 AI 相關需求持續強勁，公司全年業績表現穩健。

相反，Pop Mart 是表現最弱的持股之一。公司憑藉「Labubu」系列產品在全球打響名堂。我們在股價回調時建立持倉，主要看好其核心產品人氣及海外擴張潛力。不過，市場於年底開始憂慮其增長動力放緩，令股價承壓。

* 基金表現自 2025 年起計算，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 2025 年的回報為 16.81%*，而指標富時強積金北美指數回報為 17.68%。

	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)	16.81	5.95	11.85	8.56
指標	17.68	13.27	14.06	10.00
偏離指標	(0.87)	(7.32)	(2.21)	(1.44)

1.11.2 受託人分析

基金在其各年回報率均落後於基準。

受政策預期轉變、行業輪動及地緣政治不明朗因素增加影響，2025 年美國股市持續波動，但最終錄得升幅。年初，市場情緒低迷，投資者調整增長型和重科技行業估值，尤其是有關人工智能的樂觀情緒過熱的領域。

4 月初，美國宣布「解放日」相關關稅措施後，市場波動加劇，有關貿易中斷、通脹壓力，以及經濟增長放緩風險的憂慮導致市場遭到劇烈拋售。隨後部分關稅措施暫緩實施，加上企業盈利普遍保持韌性，市場錄得復甦。

隨著時間的推移，市場對經濟韌性與盈利增長的信心增強，推動美股錄得反彈。第四季度，美國總統選舉過後，在政治事態變化下美股持續走強，但行業分歧依然較大。整體而言，美國股市於 2025 年末上漲。

* 基金表現自 2025 年起計算，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 2025 年的回報為 34.25%*，而指標富時強積金大中華 (淨回報) 指數回報為 35.83%。

	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)	34.25	(2.05)	8.05	5.57
指標	35.83	4.23	8.94	5.50
偏離指標	(1.58)	(6.28)	(0.89)	0.07

1.12.2 受託人分析

該基金年終回報略遜於基準指數 (未扣除費用)。年初前四個月表現不佳，但 5 月至 9 月相對業績回升。令人失望的是，受到中國市場拖累，第四季表現更差，基金最終跑輸基準指數。

在此背景下，股票選擇 (尤其是台灣板塊) 貢獻良多，抵銷了香港和中國內地的拖累；然而，國家配置 (低配香港、高配中國內地) 拖累了整體業績。按行業劃分，股票選擇 (尤其是電信、工業和非必需消費品板塊) 貢獻良多；但行業配置 (尤其是低配材料和金融板塊) 拖累了整體業績。

股票層面，外資貢獻最大，主要得益於晶片市場超出預期的快速擴張以及人工智慧伺服器貢獻的不斷增長。台灣人工智慧資本支出需求受益者，如 Elite Material (覆銅板)、MPI (垂直探針卡)、Wiwynn (人工智慧伺服器元件) 和 Aspeed (BMC)，由於人工智慧伺服器和 ASIC 晶片的強勁需求，表現優異。台灣台達電子以及中國電網設備製造商思源電氣和華明電力設備也受惠於人工智慧對能源的高需求。

至於不利因素，最大的不利因素是匯豐銀行的低配。該行獲利成長勢頭強勁，受益於客戶活躍度提高和市場波動，同時儘管利率下調，銀行淨利息收入 (NII) 仍保持穩定。我們建倉以減少低配。

美團表現不佳，原因是外送業的競爭加劇，導致巨額虧損和補貼支出增加。該公司經營現金流轉為負值，競爭格局仍高度依賴阿里巴巴等競爭對手。此外，該公司在海外擴張和新舉措方面的策略性投資也進一步拖累了獲利能力。在此背景下，我們大幅減持了該股票。

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)

由於供應鏈多元化和地緣政治動態（例如宏觀經濟不確定性和關稅中斷）的影響，Silergy 的營收成長和毛利率低於預期，表現不佳，因此我們退出了該股票。

在保持研究和投資組合管理核心方法的同時，我們在 2025 年採取了進一步措施，以加強資源、改善流程並重新調整投資組合。這包括在推出「產業框架」方面取得了重大進展，以支撐我們的長期預測，以及透過「預設策略」系統地追蹤投資邏輯的關鍵節點，從而增強投資信心並指導倉位管理。我們也在研究團隊的年終指標中更加重視分析師資金，並優先考慮可操作的研究方向。此外，我們在過去 18 個月內聘請了第六位大中華區高級分析師，進一步充實了人才儲備，其中包括兩位常駐中國的產品分析師，他們專注於為中小型股票提供投資想法。透過我們擁有嵌入式人工智慧技術的 Spectrum 平台，我們不斷優化資訊共享方式。

儘管業績表現依然不盡人意，但我們相信這些改善措施的益處正在逐漸顯現。例如，產業框架的建立有助於我們在中國獲得新資訊時更快地做出決策，同時確保我們的預測基於合理的長期假設。

今年的一個明顯體現是，這類改進需要時間才能顯現成效，需要我們逐步完善流程，讓新分析師在其負責的領域產出高品質的研究成果，並最終影響到我們的長期投資績效。著眼長遠至關重要——尤其是在過去 18 個月中國市場的波動中，我們更加深刻地體會到，有時買入任何資產的最佳時機恰恰是它不被市場青睞之時。

* 基金表現自 2025 年起計算，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 2025 年的回報為 7.09%*，而指標為 5.49%。指標的組合包括：20% 富時強積金環球指數，77% 富時強積金世界國債指數和 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)	7.09	0.57	-	2.54
指標	5.49	0.02	-	2.22
偏離指標	1.60	0.55	-	0.32

1.13.2 受託人分析

根據投資經理表示，截至 2025 年 12 月 31 日止的一個財政年度內，投資組合錄得正回報，並跑贏其基準指數。

股票部分於年內的超額表現主要來自動能及價值因子，品質因子的貢獻則相對輕微。由於規模因子曝險受到嚴格控制，對整體表現帶來輕微拖累；同時，在投資組合建構過程中，行業及貨幣配置均緊貼基準，對回報帶來小幅正面貢獻。

債券部分的表現受惠於已發展市場中息差、價值及品質因子的超額表現，此外，較小比重的新興市場政府債券配置亦為回報提供支持。

於 2025 年，股票部分錄得 23.8% 的回報，高於基準回報的 23.1%；固定收益部分則錄得 3.27% 的回報，亦高於基準回報的 2.6%。

* 基金表現自 2025 年起計算，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 核心累積基金

1.14.1 期間投資分析

基金於 2025 年的回報為 15.82%*，而指標為 13.56%。指標的組合包括：60%富時強積金環球指數，37%富時強積金世界國債指數和 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 %
核心累積基金 (推出日期: 2017 年 04 月 01 日)	15.82	6.50	-	7.08
指標	13.56	5.37	-	6.68
偏離指標	2.26	1.13	-	0.40

1.14.2 受託人分析

根據投資經理表示，截至 2025 年 12 月 31 日止的一個財政年度內，投資組合錄得正回報，並跑贏其基準指數。

股票部分的超額表現主要來自動能因子及價值因子，品質因子的貢獻相對輕微。由於規模因子曝險受到嚴格控制，對表現略有拖累；而在投資組合建構過程中，行業及貨幣配置均緊貼基準，對整體回報帶來小幅正面貢獻。

債券部分的表現受惠於已發展市場中息差、價值及品質因子的超額表現，此外，較小比重的新興市場政府債券配置亦為回報提供支持。

於 2025 年，股票部分錄得 23.8% 的回報，高於基準的 23.1%；固定收益部分則錄得 3.27% 的回報，亦高於基準的 2.6%。

* 基金表現自 2025 年起計算，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)

1.15 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強積金計劃說明書內的投資目標。

受託人的董事會定期檢討基金的表現。並在必要時會與基金經理討論如何改善基金的表現。此外，已成立的投資委員會，密切監察基金的表現，並在必要時就後續行動提供建議。

同時，董事也會審查提供給會員的基金種類、各組成基金的規模以及費用水平，以確保強制性公積金計劃在市場上具有競爭力。

投資報告 (續)

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較為低。

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，保證基金與基礎核准匯集投資基金保險計劃之目標為透過由全球股票及定息證券組成之多元化投資組合，帶來長期穩定資本增值之投資。

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。安聯精選基金的安聯精選穩定資本基金之股票部份的該小部份可投資於中國 A 股，而安聯精選基金的安聯精選穩定資本基金可將少於 30%的股票部份投資於中國 A 股。為免產生疑問，安聯精選基金的安聯精選穩定資本基金之投資於中國 A 股的上限根據安聯精選基金的安聯精選穩定資本基金的股票部份(而非安聯精選基金的安聯精選穩定資本基金的資產淨值)計算。

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。

在符合資格的事件發生的情況下，保證基金將僅對計劃成員本人或為計劃成員作出的淨供款(即供款金額扣除任何優惠差價)提供保證。

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」) (續)

本計劃下的保證基金投資於有提供保證的保險單。該保險單由保險人萬通保險國際有限公司簽發。

由於保證基金的所有資產將投資於由萬通保險國際有限公司簽發的基礎核准匯集投資基金保險計劃，故此項保證將由萬通保險國際有限公司提供。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。安聯精選基金的安聯精選穩定增長基金之股票部份的該小部份可投資於中國 A 股，而安聯精選基金的安聯精選穩定增長基金可將少於 30% 的股票部份投資於中國 A 股。為免產生疑問，安聯精選基金的安聯精選穩定增長基金之投資於中國 A 股的上限根據安聯精選基金的安聯精選穩定增長基金的股票部份（而非安聯精選基金的安聯精選穩定增長基金的資產淨值）計算。

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。安聯精選基金的安聯精選均衡基金之股票部份的該小部份可投資於中國 A 股，而安聯精選基金的安聯精選均衡基金可將少於 30% 的股票部份投資於中國 A 股。為免產生疑問，安聯精選基金的安聯精選均衡基金之投資於中國 A 股的上限根據安聯精選基金的安聯精選均衡基金的股票部份（而非安聯精選基金的安聯精選均衡基金的資產淨值）計算。

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 亞洲債券基金

亞洲債券基金的投資目標旨在尋求包括收入和資本增長在內的中長期回報。亞洲債券基金將透過投資於信安單位信託傘子基金的信安亞洲債券基金而達致上述目標。

透過投資於信安單位信託傘子基金的信安亞洲債券基金，亞洲債券基金的投資組合將其大部分資產投資於亞洲債務證券，包括但不限於由政府、多邊機構或公司發行的不同期限的主權、準主權、機構、公司債券，主要以美元和主要亞洲貨幣計價。信安單位信託傘子基金的信安亞洲債券基金擬主要投資的債務證券種類為政府債券、公司債券/公司債券、浮息票據、票據、商業票據及存款證。此外，信安單位信託傘子基金的信安亞洲債券基金將不超過其資產的 30% 投資於定期存款或可能持有現金。

除美元及港元外，信安單位信託傘子基金的信安亞洲債券基金將對任何單一亞洲貨幣（包括但不限於中國人民幣、韓環及新加坡元）的風險敞口將不超過總資產的 30%。在特殊情況下，例如亞洲債務證券市場的不確定性或高波動期信安單位信託傘子基金的信安亞洲債券基金可將最多 30% 的資產投資於非亞洲資產，以保護信安亞洲債券基金。在高波動時期，亞洲債務證券的流動性可能較低或買賣價差較高等，令其在市場上的交易更加困難和昂貴。在這些情況下，為幫助信安單位信託傘子基金的信安亞洲債券基金保持流動性並緩衝市場波動，信安可選擇投資於非亞洲資產，例如美國國債、非亞洲高評級主權債務證券，這些資產流動性更高，買賣價差更低等。

亞洲債券基金透過投資於信安單位信託傘子基金的信安亞洲債券基金的資產配置和地域配置目標範圍如下：

	資產淨值的某個百分比
資產分配	範圍
債務證券	70 - 100%
現金和定期存款	0 - 30%
地域分配	範圍
亞洲	70 - 100%
其他	0 - 30%

亞洲債券基金將最少 30% 的淨資產投資於港元貨幣。因此，亞洲債券基金最多可將其資產淨值的 70% 用於非港元貨幣投資，這些投資將具有亞洲投資授權。

亞洲債券基金不得從事金融期貨和金融期權合約。亞洲債券基金不得參與貨幣遠期合約。此外，亞洲債券基金不會從事證券借貸業務。

亞洲債券基金受市場波動及所有投資附帶的風險影響。投資者應界定亞洲債券基金為中風險的投資選擇。

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旨在根據國際購買力保護和最大化實際資產價值。環球債券基金將透過投資於信安單位信託傘子基金的信安國際債券基金而達致上述目標。

透過投資於信安單位信託傘子基金的信安國際債券基金，環球債券基金的投資組合將主要投資於全球債券市場，包括期限不同、以世界主要貨幣計價的主權或非主權債務證券。

環球債券基金透過投資於信安單位信託傘子基金的信安國際債券基金的資產配置和地域配置目標範圍如下：

	資產淨值的某個百分比
資產分配	範圍
債務證券	70 - 100%
現金和短期投資 (例如: 票據和存款)	0 - 30%
地域分配	範圍
亞太區不包括日本	0 - 50%
歐洲	0 - 50%
日本	0 - 50%
北美洲	15 - 85%
其他 (每個地域)	0 - 20%

環球債券基金將最少有 30% 的淨資產投資於港元貨幣。因此，環球債券基金最多可將其資產淨值的 70% 用於非港元貨幣投資，而該基金將擁有全球投資授權。

環球債券基金不得從事金融期貨和金融期權合約。環球債券基金不得從事貨幣遠期合約。此外，全球債券基金不會從事證券借貸業務。

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風險的投資選擇。

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旨在透過投資於多元化的環球股票投資組合以達致資本增長。環球證券基金將透過投資於施羅德機構匯集基金的智能環球股票基金而達致上述目標。

透過投資於施羅德機構匯集基金的智能環球股票基金，環球證券基金投資組合可以環球多元化方式將其資產最多 100%投資於環球股票投資組合，尤其側重美國及歐洲投資。

環球證券基金可為投資組合管理持有其資產淨值最多 10%於現金或現金等值，並在極端市場情況（例如長時間熊市或嚴重及急促的經濟衰退）下持有其資產淨值最多 30%於現金或現金等值，以保障環球證券基金的資產、減輕風險或維持環球證券基金的流動性。

下文載述環球證券基金資產配置透過投資於施羅德機構匯集基金的智能環球股票基金的資產分佈建議。投資者應注意，因應市場、經濟和其他情況的變化，有時或會導致實際的資產分佈與下述所示有所差異。

資產淨值的某個百分比	
資產分配	範圍
股票	70 - 100%
現金或現金等值	0 - 30%
地域分配	範圍
亞太區不包括日本	0 - 50%
美國	10 - 70%
日本	0 - 25%
歐洲	10 - 50%
其他	0 - 30%

環球證券基金將最少 30%的淨資產投資於港元貨幣。因此，環球證券基金最多可將其資產淨值的 70% 投資於非港元貨幣投資，從而獲得全球投資授權。

環球證券基金不得參與金融期貨和金融期權合約。環球證券基金將訂立貨幣遠期合約作對沖用途。此外，環球證券基金不會從事證券借貸。

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選擇。

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旨在提供長期資本增值。亞太股票基金將透過投資於 Bonitas 匯集投資基金系列的精明亞洲股票基金而達致上述目標。

Bonitas 匯集投資基金系列的精明亞洲股票基金應用一個「Smart Beta」投資策略投資於亞太股票投資組合（不包括日本、澳大利亞和新西蘭），其股本證券屬於富時強積金亞太區（日本、澳大利亞和新西蘭指數除外）的成份股（或股權相關證券，是使持有人有權獲得此類成份股所有權的經濟利益的憑證或證書（“或其替代證券”），包括預託證券和無投票權的預託證券）。投資市場主要包括香港、中國（包括但不限於互聯互通機制中國 A 股）、台灣、韓國、新加坡、馬來西亞、泰國、菲律賓、印度尼西亞和印度。

亞太股票基金通過其對 Bonitas 匯集投資基金系列的精明亞洲股票基金的投資，不通過複製指定指數進行投資（如典型的指數追蹤基金），亞太股票基金不是採用被動管理策略的指數追蹤基金。「Smart Beta」投資策略的使用將涉及在從上述指數中選擇成份股（或其替代證券）時使用基於專有規則的證券定量篩選。Bonitas 匯集投資基金系列的精明亞洲股票基金投資的成份股（或其替代證券）的權重可能與參考指數不同。精明亞洲股票基金 亦將尋求維持 精明亞洲股票基金 與上述指數之間相對較低的表現差異，以期提供與上述指數相似的風險回報概況。上述篩選過程中，將嚴格遵照基於規則之投資策略而不會酌情考慮其他因素，而有關規則將會不時檢討及改變。

亞太股票基金通過其投資於 Bonitas 匯集投資基金系列的精明亞洲股票基金的投資在亞太地區（日本、澳大利亞和新西蘭除外）的任何特定國家或貨幣沒有規定的分配。

亞太股票基金透過投資於 Bonitas 匯集投資基金系列的精明亞洲股票基金的資產配置和地域配置目標範圍如下：

資產淨值的某個百分比	
資產分配	範圍
上市股本證券	70 - 100%
現金及現金等價物	0 - 30%

亞太股票基金將至少有 30%的淨資產用於港元貨幣投資。而亞太股票基金最多將有 70%的淨資產用於非港元貨幣投資，並擁有亞洲投資授權。

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 (續)

亞太股票不得從事金融期貨和金融選擇權合約。亞太股票基金將出於對沖目的而參與貨幣遠期外匯合約。此外，亞太股票基金不會從事證券借貸業務。

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選擇。

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是通過主要投資於歐洲股票市場以獲得長期的資本增值。歐洲股票基金將透過投資於信安豐裕人生基金的信安歐洲股票基金而達致上述目標。

透過投資於信安豐裕人生基金的信安歐洲股票基金，歐洲股票基金將主要投資於在歐洲成立的公司或股份在歐洲上市的公司發行的上市股票。歐洲股票基金還可投資於在其他地方上市並在歐洲有主要業務的公司所發行的上市股票。歐洲股票基金可持有現金和短期投資作現金管理用途。

透過投資於信安豐裕人生基金的信安歐洲股票基金可持有現金及短期投資作現金管理用途。

歐洲股票基金將透過投資於信安豐裕人生基金的信安歐洲股票基金的資產配置和地域配置目標範圍如下：

資產淨值的某個百分比	
資產分配	範圍
股本證券	70 - 100%
現金和短期投資（例如：票據和存款）	0 - 30%
地域分配	範圍
歐洲	70 - 100%
其他國家	0 - 30%

歐洲股票基金將最少 30% 的淨資產投資於港元貨幣。因此，歐洲股票基金最多可將其資產淨值的 70% 用於非港元貨幣投資，這將獲得歐洲投資授權。

歐洲股票基金不得參與金融期貨和金融期權合約。歐洲股票基金不得參與貨幣遠期合約。此外，歐洲股票基金不會從事證券借貸業務。

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選擇。

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。透過投資於安聯精選基金的安聯精選香港基金，香港股票基金預期把不少於 70% 的資產淨值投資於香港股票（包括香港上市之中國證券）。就其餘資產部份而言，香港股票基金可將少於 30% 的資產淨值投資於因透過滬／深港通交易，或在香港設置業務或業務與香港有關（例如部份收入來自香港及／或在香港提供貨品／服務及／或設置業務）而與香港相關的中國 A 股。該等中國 A 股投資可(i)直接透過滬／深港通及／或 QFI 制度或(ii)（如適用）間接透過有關規例不時容許的其他合資格工具（如有）進行。

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是提供長期資本增值。美國股票基金將透過投資於 Bonitas 匯集投資基金系列的精明北美股票基金而達致上述目標。

Bonitas 匯集投資基金系列的精明北美股票基金應用一個「Smart Beta」投資策略投資於北美投資組合，其股本證券屬於富時強積金北美指數的成份股（或股權相關證券，是使持有人有權獲得此類成份股所有權的經濟利益的憑證或證書（“或其替代證券”），包括預託證券和無投票權的預託證券）。

由於美國股票基金通過其投資於 Bonitas 匯集投資基金系列的精明北美股票基金不通過複製指定指數進行投資（如典型的指數追蹤基金），美國股票基金不是採用被動管理策略的指數追蹤基金。「Smart Beta」投資策略的使用將涉及在從上述指數中選擇成份股（或其替代證券）時使用基於專有規則的證券定量篩選。精明北美股票基金投資的成份股（或其替代證券）的權重可能與參考指數的權重不同。精明北美股票基金還將尋求維持精明北美股票基金與上述指數之間相對較低的業績差異，以提供與上述指數相似的風險和回報概況。上述篩選過程中，將嚴格遵照基於規則之投資策略而不會酌情考慮其他因素，而有關規則將會不時檢討及改變。

美國股票基金將透過投資於 Bonitas 匯集投資基金系列的精明北美股票基金的資產配置和地域配置目標範圍如下：

資產淨值的某個百分比	
資產分配	範圍
上市股本證券	70 - 100%
現金及現金等價物	0 - 30%

美國股票基金將最少有 30% 的淨資產投資於港元貨幣。因此，美國股票基金最多可將其資產淨值的 70% 用於非港元貨幣投資，該基金將獲得美國投資委託。

美國股票基金不得參與金融期貨和金融期權合約。美國股票基金可能出於對沖目的訂立貨幣遠期合約。此外，美國股票基金不會從事證券借貸業務。

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。

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)

2.1.12 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。本基金不會將其淨資產的 10% 以上（直接或間接）投資於中國 A 股和/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%	大中華股本之資產淨值
0 - 30%	其他股本之資產淨值
0 - 30%	債券之資產淨值*

* 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選擇。

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份之 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選擇。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選擇。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

	2025 港元	2024 港元	2023 港元	2022 港元	2021 港元
淨虧損 不包括資本增值	(3,063,697)	(3,034,769)	(3,118,246)	(3,778,685)	(118,011)
資本增值 - 實現和未實現	15,878,350	21,625,377	20,536,640	5,501,322	122,191
投資所得的收入#	-	-	-	-	-
投資所得的計劃資產值	668,547,338	602,523,671	546,118,015	551,659,226	441,205,339
資產淨值總額	668,004,810	602,074,934	545,644,630	551,181,290	441,169,028
每單位資產淨值	12.0773	11.8391	11.4507	11.0888	11.0534

	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*
2025	12.0773	11.8415	2.012
2024	11.8391	11.4570	3.392
2023	11.4510	11.0928	3.264
2022	11.0890	11.0523	0.320
2021	11.0534	11.0533	0.001
2020	11.0534	11.0028	0.465
2019	11.0021	10.8786	1.147
2018	10.8773	10.8161	0.566
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)

投資報告 (續)

3 基金表現報表 (續)

3.1 強積金保守基金 (續)

- * 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 2025 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

	2025 港元	2024 港元	2023 港元	2022 港元	2021 港元
淨收益 不包括資本增值/(貶值)	100,531	44,101	-	-	-
資本增值/(貶值)					
- 實現和未實現	24,915,387	6,121,842	7,613,439	(31,115,325)	(5,805,981)
投資所得的收入#	-	-	-	-	-
投資所得的計劃資產值	280,335,170	216,695,514	205,956,565	184,381,735	206,261,609
資產淨值總額	280,435,701	216,739,615	205,956,565	184,381,735	206,261,609
每單位資產淨值	11.0702	10.1155	10.0918	9.8611	11.7716
	=====	=====	=====	=====	=====
			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*
2025			11.1413	9.9279	9.420
2024			10.6683	9.8195	0.235
2023			10.3917	9.4104	2.339
2022			11.7644	9.2462	(16.230)
2021			12.4802	11.7027	(3.368)
2020			12.1819	9.9699	9.595
2019			11.1169	10.3945	6.542
2018			11.7546	10.3678	(8.212)
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

* 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 2025 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

	2025 港元	2024 港元	2023 港元	2022 港元	2021 港元
淨虧損 不包括資本增值/(貶值)	(2,420,769)	(3,348,623)	(3,610,862)	(3,714,104)	(4,307,967)
資本增值/(貶值) - 實現和未實現	45,135,040	16,460,512	15,027,683	(43,824,867)	4,022,411
投資所得的收入#	-	-	-	-	-
投資所得的計劃資產值	296,663,285	263,914,528	260,287,434	247,833,966	304,181,928
資產淨值總額	296,372,245	263,522,824	259,740,683	247,292,639	303,536,885
每單位資產淨值	26.0342	22.3372	21.2718	20.3364	24.1278

	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*
2025	26.0860	21.6543	16.488
2024	23.5986	20.5881	5.009
2023	21.7500	19.6652	4.600
2022	24.2179	18.5591	(15.714)
2021	25.3719	23.8026	(0.111)
2020	24.1547	17.8119	15.030
2019	21.0172	18.7159	11.204
2018	21.9188	18.6924	(9.386)
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

投資報告 (續)

3 基金表現報表 (續)

3.3 環球均衡基金 (續)

- * 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 2025 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

	2025 港元	2024 港元	2023 港元	2022 港元	2021 港元
淨虧損 不包括資本增值/(貶值)	(3,908,749)	(5,270,601)	(5,719,481)	(5,808,856)	(6,621,169)
資本增值/(貶值) - 實現和未實現	90,657,965	37,340,670	24,736,004	(70,009,498)	15,169,689
投資所得的收入#	-	-	-	-	-
投資所得的計劃資產值	496,370,375	419,535,297	408,367,720	398,343,589	468,521,616
資產淨值總額	495,874,660	418,922,006	407,512,733	397,480,197	467,533,078
每單位資產淨值	31.7189	26.1954	24.2861	23.1625	27.5726
	=====	=====	=====	=====	=====

	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*
2025	31.8055	24.8301	21.026
2024	28.0007	23.3720	7.862
2023	25.0616	22.3941	4.851
2022	27.7765	20.6631	(15.995)
2021	29.1323	26.9902	1.780
2020	27.0903	18.2928	17.938
2019	23.0107	19.9159	13.792
2018	24.5815	19.9333	(12.356)
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

投資報告 (續)

3 基金表現報表 (續)

3.4 環球增值基金 (續)

- * 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 2025 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 亞洲債券基金

	2025 港元	2024 港元	2023 港元	2022 港元	2021 港元
淨虧損 不包括資本增值/(貶值)	(3,595,221)	(4,902,437)	(4,316,279)	(1,780,982)	(1,996,101)
資本增值/(貶值) - 實現和未實現	26,390,503	11,573,280	25,651,936	(49,618,528)	(2,598,776)
投資所得的收入#	-	-	-	-	-
投資所得的計劃資產值	327,777,363	329,520,885	344,742,922	331,194,608	379,269,327
資產淨值總額	326,662,863	328,839,181	343,898,646	330,772,032	378,824,795
每單位資產淨值	28.0954	26.2174	25.7140	24.1360	27.8924

	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*
2025	28.1805	26.0549	7.157
2024	26.9649	25.2123	1.958
2023	26.0488	23.9949	6.538
2022	28.4426	21.5497	(13.467)
2021	31.1347	27.2410	(1.485)
2020	28.3129	20.6411	3.574
2019	27.3711	24.2548	8.063
2018	30.8194	25.0947	(14.239)
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

投資報告 (續)

3 基金表現報表 (續)

3.5 亞洲債券基金 (續)

- * 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 17 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 2025 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

	2025 港元	2024 港元	2023 港元	2022 港元	2021 港元
淨虧損 不包括資本(貶值)/增值	(1,796,018)	(1,970,308)	(1,519,504)	(683,312)	(739,636)
資本(貶值)/增值 - 實現和未實現	12,814,919	(3,689,506)	6,772,752	(17,845,903)	(5,230,003)
投資所得的收入#	-	-	-	-	-
投資所得的計劃資產值	168,260,748	146,292,669	130,186,278	115,750,992	138,215,622
資產淨值總額	167,696,130	145,985,288	129,882,142	115,609,123	138,061,711
每單位資產淨值	12.3380	11.5148	11.9788	11.4818	13.2831

	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*
2025	12.4432	11.3220	7.145
2024	12.3713	11.4418	(3.874)
2023	12.0314	10.8805	4.329
2022	13.2227	10.8462	(13.561)
2021	13.9092	13.2126	(4.242)
2020	13.8715	13.1312	1.138
2019	13.7154	13.4444	1.961
2018	13.8406	13.1895	(1.365)
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

投資報告 (續)

3 基金表現報表 (續)

3.6 環球債券基金 (續)

- * 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 17 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 2025 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

	2025 港元	2024 港元	2023 港元	2022 港元	2021 港元
淨虧損 不包括資本增值/(貶值)	(3,502,616)	(4,424,534)	(3,315,246)	(1,308,253)	(1,365,524)
資本增值/(貶值) - 實現和未實現	61,335,103	47,314,384	53,764,626	(68,100,382)	51,178,663
投資所得的收入#	-	-	-	-	-
投資所得的計劃資產值	346,645,590	304,448,640	278,225,753	231,443,329	299,259,181
資產淨值總額	352,678,085	305,212,159	279,484,982	231,142,181	298,912,105
每單位資產淨值	48.7651	40.6449	35.2935	28.9274	37.5478

	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*
2025	49.0909	35.7769	19.978
2024	42.2343	34.6707	15.163
2023	35.4043	28.9480	22.007
2022	37.5915	26.3526	(22.958)
2021	38.1169	30.7962	21.779
2020	30.8328	19.3553	8.930
2019	28.4076	24.0373	17.131
2018	30.4612	23.5492	(15.279)
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

投資報告 (續)

3 基金表現報表 (續)

3.7 環球證券基金

- * 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 17 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 2025 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

	2025 港元	2024 港元	2023 港元	2022 港元	2021 港元
淨虧損 不包括資本增值/(貶值)	(2,868,464)	(3,499,459)	(2,864,866)	(1,276,285)	(1,531,397)
資本增值/(貶值) - 實現和未實現	80,150,752	28,976,350	12,103,319	(58,063,515)	(8,943,352)
投資所得的收入#	-	-	-	-	-
投資所得的計劃資產值	327,562,448	263,605,425	244,487,027	232,031,625	280,632,898
資產淨值總額	333,696,806	264,964,802	244,939,722	231,734,135	280,303,793
每單位資產淨值	20.3953	15.6566	14.1834	13.6346	17.2336

	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*
2025	20.5778	14.3244	30.266
2024	17.2243	13.2331	10.387
2023	15.2142	12.8684	4.025
2022	17.8300	11.4667	(20.884)
2021	20.4386	16.6236	(3.897)
2020	17.9324	10.8647	6.416
2019	17.3536	14.5798	7.868
2018	20.1514	15.3485	(18.143)
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)

* 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 2025 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

	2025 港元	2024 港元	2023 港元	2022 港元	2021 港元
淨虧損 不包括資本增值/(貶值)	(1,562,858)	(1,807,281)	(1,306,831)	(471,366)	(459,831)
資本增值/(貶值) - 實現和未實現	36,628,798	5,587,633	18,252,114	(9,612,512)	3,593,740
投資所得的收入#	-	-	-	-	-
投資所得的計劃資產值	159,766,382	112,068,528	107,688,333	78,093,530	86,063,194
資產淨值總額	159,244,682	111,828,734	107,427,817	77,989,001	85,959,687
每單位資產淨值	17.9529	13.7960	13.2451	10.9631	12.3449

	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*
2025	17.9850	13.4693	30.131
2024	15.1439	12.8196	4.160
2023	13.2900	11.1623	20.815
2022	12.6316	9.5176	(11.193)
2021	12.8375	11.5198	4.887
2020	12.1539	8.0032	(2.503)
2019	12.1282	10.1244	17.890
2018	12.6320	10.0022	(14.125)
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)

* 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 2025 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

	2025 港元	2024 港元	2023 港元	2022 港元	2021 港元
淨虧損 不包括資本增值/(貶值)	(4,255,434)	(4,694,532)	(5,350,829)	(5,265,708)	(5,512,959)
資本增值/(貶值) - 實現和未實現	138,508,239	57,512,508	(68,351,623)	(49,808,327)	(44,879,206)
投資所得的收入#	-	-	-	-	-
投資所得的計劃資產值	520,766,631	386,506,822	344,155,460	393,798,125	379,571,222
資產淨值總額	520,064,020	386,024,878	343,418,624	392,977,343	378,769,008
每單位資產淨值	16.2804	12.0626	10.4208	12.7034	14.8159

	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*
2025	17.6822	11.3418	34.971
2024	14.1736	9.2123	15.754
2023	14.6570	9.9770	(17.968)
2022	15.7415	9.2895	(14.258)
2021	19.8825	14.3853	(12.197)
2020	16.8741	10.3906	27.009
2019	13.9915	11.5534	11.339
2018	16.1100	11.4778	(17.461)
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)

* 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 2025 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/(貶值)/增值外，沒有其他投資收益。

投資報告 (續)

3 基金表現報表 (續)

3.11 美國股票基金

	2025 港元	2024 港元	2023 港元	2022 港元	2021 港元
淨(虧損)/收益 不包括資本增值/(貶值)	(8,978,603)	(8,621,630)	(5,153,073)	141,289	179,085
資本增值/(貶值) - 實現和未實現	158,180,572	189,952,391	191,429,112	(370,980,368)	114,412,169
投資所得的收入#	-	-	-	-	-
投資所得的計劃資產值	1,054,183,943	962,630,811	863,119,912	646,988,949	989,654,277
資產淨值總額	1,059,570,125	966,633,199	870,411,400	646,452,308	988,953,442
每單位資產淨值	46.8253	40.0871	32.9193	25.6693	40.7132

	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*
2025	47.3622	34.0802	16.809
2024	47.7183	32.3691	21.774
2023	33.0313	25.1644	28.244
2022	40.5833	24.9001	(36.951)
2021	43.2182	32.7711	16.104
2020	35.0662	18.8106	43.363
2019	24.6165	18.1960	30.384
2018	22.7878	17.3957	(1.583)
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)

* 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 2025 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

	2025 港元	2024 港元	2023 港元	2022 港元	2021 港元
淨虧損 不包括資本增值/(貶值)	(5,541,804)	(6,604,254)	(7,989,315)	(8,114,215)	(10,388,505)
資本增值/(貶值) - 實現和未實現	180,854,494	66,374,503	(47,895,678)	(204,769,330)	(62,469,517)
投資所得的收入#	-	-	-	-	-
投資所得的計劃資產值	681,617,388	528,986,925	501,424,675	548,465,709	717,337,995
資產淨值總額	680,643,467	527,638,504	500,324,549	547,258,417	715,603,965
每單位資產淨值	22.1807 =====	16.5029 =====	14.6239 =====	16.2196 =====	22.8531 =====

	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*
2025	23.0323	14.7336	34.248
2024	18.6901	13.2171	12.849
2023	18.3683	13.9341	(9.838)
2022	22.8886	12.4744	(29.027)
2021	29.9035	22.2144	(7.004)
2020	24.5744	12.9591	51.050
2019	16.3476	11.5763	34.599
2018	16.6890	11.6303	(20.633)
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

* 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 2025 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

	2025 港元	2024 港元	2023 港元	2022 港元	2021 港元
淨虧損 不包括資本增值/(貶值)	(718,944)	(619,312)	(503,881)	(476,588)	(450,182)
資本增值/(貶值) - 實現和未實現	9,167,586	4,221,821	6,946,625	(11,599,276)	840,372
投資所得的收入#	-	-	-	-	-
投資所得的計劃資產值	146,476,478	109,282,861	87,216,439	71,354,732	79,002,395
資產淨值總額	146,328,881	(109,173,680)	87,116,649	71,267,542	78,921,574
每單位資產淨值	12.4508 =====	11.6260 =====	11.1970 =====	10.3345 =====	12.1808 =====

	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*
2025	12.4844	11.4640	7.094
2024	11.8390	11.0420	3.831
2023	11.2321	10.3474	8.346
2022	12.1578	10.0283	(15.157)
2021	12.3511	11.8280	0.646
2020	12.1026	10.5248	9.607
2019	11.0736	10.1402	8.971
2018	10.3963	10.0340	(1.562)

* 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 2025 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)

3.14 核心累積基金

	2025 港元	2024 港元	2023 港元	2022 港元	2021 港元
淨虧損 不包括資本增值/(貶值)	(2,120,920)	(1,848,684)	(1,421,001)	(1,194,881)	(948,132)
資本增值/(貶值) - 實現和未實現	56,847,355	32,139,085	34,096,589	(32,160,841)	14,436,820
投資所得的收入#	-	-	-	-	-
投資所得的計劃資產值	431,102,721	329,162,631	256,378,899	187,745,340	185,362,350
資產淨值總額	430,689,372	328,857,990	256,110,063	187,534,584	185,192,316
每單位資產淨值	18.1938	15.7091	14.1403	12.1842	14.6000
	=====	=====	=====	=====	=====
			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*
2025			18.2654	14.6890	15.817
2024			16.1658	13.9495	11.095
2023			14.1704	12.2470	16.054
2022			14.6314	11.4948	(16.547)
2021			14.6407	13.2229	9.988
2020			13.2742	9.5918	12.508
2019			11.8329	10.1154	15.726
2018			11.3854	9.9343	(6.607)

* 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 2025 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)

4. 基金開支比率

	基金開支比率	基金開支比率
	2025	2024
	%	%
強積金保守基金	0.79713	0.87598
保證基金	2.87928	3.24508
環球均衡基金	1.07414	1.42291
環球增值基金	1.06713	1.42100
亞洲債券基金	1.12356	1.49583
環球債券基金	1.12525	1.40505
環球證券基金	1.12229	1.46915
亞太股票基金	1.18450	1.54849
歐洲股票基金	1.13108	1.49470
香港股票基金	1.03356	1.37614
美國股票基金	1.05062	1.04762
大中華股票基金	1.08642	1.40858
65 歲後基金	0.76249	0.80245
核心累積基金	0.75892	0.79883

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	2025		
	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 #	45,485,908.7562	668,547,338	100.08
投資總額 (以市值計算)		668,547,338	100.08
投資總額 (以成本計算)		623,834,208	

投資項目名稱	2025			
	持股量 1/1/2025 單位	增加 單位	出售 單位	持股量 31/12/2025 單位
安聯精選港元流動基金#	42,029,302.2569	13,351,792.7064	9,895,186.2071	45,485,908.7562

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

2025				
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	25,217,480.0353	280,335,170	99.96	
投資總額 (以市值計算)		280,335,170	99.96	
投資總額 (以成本計算)		271,397,396		

2025				
投資項目名稱	持股量 1/1/2025 單位	增加 單位	出售 單位	持股量 31/12/2025 單位
萬全強積金保證保險計劃	21,342,500.2177	6,616,684.6476	2,741,704.8300	25,217,480.0353

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	2025		
	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 #	10,080,301.8961	296,663,285	100.10
投資總額 (以市值計算)		296,663,285	100.10
投資總額 (以成本計算)		202,537,983	

投資項目名稱	2025			
	持股量 1/1/2025 單位	增加 單位	出售 單位	持股量 31/12/2025 單位
安聯精選穩定增長基金#	10,543,928.3865	570,695.6030	1,034,322.0934	10,080,301.8961

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	2025		
	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 #	8,484,963.6705	496,370,375	100.10
投資總額 (以市值計算)		496,370,375	100.10
投資總額 (以成本計算)		296,689,427	

投資項目名稱	2025			
	持股量 1/1/2025 單位	增加 單位	出售 單位	持股量 31/12/2025 單位
安聯精選均衡 基金#	8,760,394.5855	410,629.5279	686,060.4429	8,848,963.6705

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 亞洲債券基金

持牌投資	2025		
	持股量 單位	市值 港元	佔資產淨值 百分比(%)
信安亞洲債券基金*	30,153,378.4266	327,777,363	100.34
投資總額 (以市值計算)		327,777,363	100.34
投資總額 (以成本計算)		286,051,925	

投資項目名稱	2025			
	持股量 1/1/2025 單位	增加 單位	出售 單位	持股量 31/12/2025 單位
信安亞洲債券基金*	32,835,849.6313	1,870,474.2898	4,552,945.4945	30,153,378.4266

* 信安單位信託傘子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 (續)

		2025		
持牌投資	持股量 單位	市值 港元	佔資產淨值 百分比(%)	
信安國際債券基金*	6,947,120.9549	168,260,748	100.34	
投資總額 (以市值計算)		168,260,748	100.34	
投資總額 (以成本計算)		157,342,612		

		2025		
投資項目名稱	持股量 1/1/2025 單位	增加 單位	出售 單位	持股量 31/12/2025 單位
信安國際債券基金*	6,552,540.2712	1,807,322.0409	1,412,741.3572	6,947,120.9549

* 信安單位信託傘子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 (續)

持牌投資	2025		
	持股量 單位	市值 港元	佔資產淨值 百分比(%)
智能環球股票基金 *	13,156,279.1630	346,645,590	98.29
投資總額 (以市值計算)		346,645,590	98.29
投資總額 (以成本計算)		222,548,218	

投資項目名稱	2025			
	持股量 1/1/2025 單位	增加 單位	出售 單位	持股量 31/12/2025 單位
智能環球股票基金*	14,077,833.7214	312,943.1288	1,234,497.6872	13,156,279.1630

* 施羅德機構匯集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 (續)

持牌投資	2025			佔資產淨值 百分比(%)
	持股量 單位	市值 港元		
精明亞洲股票基金 *	21,663,753.2148	327,562,448		98.16
投資總額 (以市值計算)		327,562,448		98.16
投資總額 (以成本計算)		225,960,717		

投資項目名稱	2025			
	持股量 1/1/2025 單位	增加 單位	出售 單位	持股量 31/12/2025 單位
精明亞洲股票基金*	23,029,146.1806	751,397.5759	2,116,790.5417	21,663,753.2148

* Bonitas 匯集投資基金系列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 (續)

持牌投資	2025		
	持股量 單位	市值 港元	佔資產淨值 百分比(%)
信安歐洲股票基金 *	4,949,192.9457	159,766,382	100.33
投資總額 (以市值計算)		159,766,382	100.33
		122,729,882	

投資項目名稱	2025			
	持股量 1/1/2025 單位	增加 單位	出售 單位	持股量 31/12/2025 單位
信安歐洲股票基金*	4,576,224.2609	1,508,623.9233	1,135,655.2385	4,949,192.9457

* 信安豐裕人生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	2025		
	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#	7,548,436.4493	520,766,631	100.14
投資總額 (以市值計算)		520,766,631	100.14
投資總額 (以成本計算)		394,427,399	

投資項目名稱	2025			
	持股量 1/1/2025 單位	增加 單位	出售 單位	持股量 31/12/2025 單位
安聯精選香港基金#	7,674,877.3462	1,713,060.7391	1,839,501.6360	7,548,436.4493

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 (續)

持牌投資	2025		
	持股量 單位	市值 港元	佔資產淨值 百分比(%)
精明北美股票基金*	39,292,996.4468	1,054,183,943	99.49
投資總額 (以市值計算)		1,054,183,943	99.49
投資總額 (以成本計算)		648,424,536	

投資項目名稱	2025			
	持股量 1/1/2025 單位	增加 單位	出售 單位	持股量 31/12/2025 單位
精明北美股票基金*	42,491,814.4666	966,588.8616	4,165,406.8814	39,292,996.4468

* Bonitas 匯集投資基金系列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	2025		
	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*	2,428,269.1380	681,617,388	100.14
投資總額 (以市值計算)		681,617,388	100.14
投資總額 (以成本計算)		525,633,382	

投資項目名稱	2025			
	持股量 1/1/2025 單位	增加 單位	出售 單位	持股量 31/12/2025 單位
摩根宜安大中華基金*	2,556,356.8610	167,596.4540	295,684.1770	2,428,269.1380

* 摩根宜安大中華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)

5.13 65 歲後基金

持牌投資	2025			
	持股量 單位	市值 港元	佔資產淨值 百分比(%)	
65 歲後基金*	11,041,079.2410	146,476,478	100.10	
投資總額 (以市值計算)		146,476,478	100.10	
投資總額 (以成本計算)		133,846,893		

投資項目名稱	2025			
	持股量 1/1/2025 單位	增加 單位	出售 單位	持股量 31/12/2025 單位
65 歲後基金*	8,879,299.0180	3,476,873.4540	1,315,093.2310	11,041,079.2410

*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	2025		
	持股量 單位	市值 港元	佔資產淨值 百分比(%)
核心累積基金*	22,305,031.2155	431,102,721	100.10
投資總額 (以市值計算)		431,102,721	100.10
投資總額 (以成本計算)		320,087,210	

投資項目名稱	2025			
	持股量 1/1/2025 單位	增加 單位	出售 單位	持股量 31/12/2025 單位
核心累積基金*	19,840,428.6120	4,121,332.3715	1,656,729.7680	22,305,031.2155

*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

我們已審計列載於第 88 至 129 頁萬全強制性公積金計劃（「本計劃」）的財務報表，此財務報表包括於 2025 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》真實而公平地反映了貴計劃於 2025 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《專業會計師專業道德守則》（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。我們認為，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。

除財務報表及審計報告以外的信息

受託人負責其他資訊。其他資訊包括年度報告中包含的除財務報表及我們審計報告以外的所有資訊。

我們對財務報表的意見不涵蓋其他信息，我們亦不就其他信息發表任何形式的保證結論。

在對財務報表進行審計的過程中，我們的責任是閱讀其他信息，並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獲得的知識存在重大不一致，或是否存在其他重大錯報。

如果根據我們已完成的工作，我們得出結論認為其他資訊存在重大錯報，我們有義務報告該事實。我們在此方面無須報告。

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》擬備真實而公平的財務報表，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。

治理人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，但並不能保證按照《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錯報。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，以便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。
- 評估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，以及財務報表是否以公允的方式反映了相關交易和事項。

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。

負責本次審計並出具此獨立審計師報告的審計項目合夥人為 YIU, Tsz Yeung, Arion (執業證書編號：P06098)。

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

2026 年 6 月 26 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

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」），審計了截至 2025 年 12 月 31 日止年度萬全強制性公積金計劃（「本計劃」）的財務報表，並於 2026 年 6 月 26 日出具了無保留意見的核數師報告書。

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符合《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) 就貴計劃的成分基金，貴計劃的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) 條的規定；及
- (d) 除強積金規例允許的情況外，計劃資產不得設定任何產權負擔。

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謹慎、保密性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，該準則要求本所設計、實施和運作一套品質管理體系，包括遵守道德規範、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 (續)
致萬全強制性公積金計劃受託人 (續)

核數師的責任 (續)

我們已參考第 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 2025 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 2025 年 12 月 31 日、2025 年 9 月 30 日和 2025 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 2025 年 12 月 31 日、2025 年 9 月 30 日和 2025 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 2025 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 2025 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。

獨立核數師鑒證報告書 (續)
致萬全強制性公積金計劃受託人 (續)

核數師的責任(續)

其他事項

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已不適用於截至 2025 年 12 月 31 日止年度的受託人，因為受託人已完成相關過渡條款，且該計劃於 2017 年 4 月 1 日之前的預設投資安排並非保證資金，因此，沒有關於這些部分的報告。

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
2026 年 6 月 26 日

全面收入報表
至 2025 年 12 月 31 日止年度
(以港元列示)

		2025						
		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 債券基金	環球 債券基金	環球 證券基金
	附註	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
收入								
銀行利息		-	-	-	-	-	-	-
投資的實現淨額收益 /(虧損)		9,562,007	2,605,563	7,535,220	12,474,424	5,039,521	1,612,556	7,847,407
衍生性金融工具實現淨 損失		-	-	-	-	-	-	(872,205)
投資的未實現淨額 收益/(虧損)		6,316,343	22,309,824	37,599,820	78,183,541	21,350,982	11,202,363	54,773,132
衍生性金融工具未實現 淨(虧損)/ 收益		-	-	-	-	-	-	(413,231)-
回扣和其他收入	5(c),5(d)	640,046	-	-	-	-	-	-
受託人償還	5(i)	-	100,531	237,829	383,473	-	-	-
總收入		16,518,396	25,015,918	45,372,869	91,041,438	26,390,503	12,814,919	61,335,103
支出								
銀行收費		-	-	-	-	-	-	4,312
受託人費用	5(a)	905,731	-	309,318	503,886	462,068	226,172	448,130
基金行政費	5(b)	58,500	-	58,500	58,500	58,500	58,500	58,500
投資管理費	5(e) to 5(h)	-	-	1,095,841	1,784,767	1,680,500	818,455	1,622,829
核數師酬金		84,131	-	37,393	62,554	41,265	21,235	44,236
積金易平台費		2,393,718	-	1,034,221	1,684,717	1,218,103	596,157	1,181,029
其他收費		261,663	-	123,325	197,798	134,785	75,499	143,580
總支出		3,703,743	-	2,658,598	4,292,222	3,595,221	1,796,018	3,502,616
成員應佔的資產淨值的 增加/(減少)		12,814,653	25,015,918	42,714,271	86,749,216	22,795,282	11,018,901	57,832,487

全面收入報表 (續)
至 2024 年 12 月 31 日止年度
(以港元列示)

		2025								
		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	附註									
銀行利息		-	-	-	-	-	-	-	16,541	16,541
投資的實現淨額收 益/(虧損)		5,929,845	5,677,556	20,412,457	28,061,682	7,575,404	1,095,429	6,232,199	-	121,661,270
衍生性金融工具實 現淨虧損		(642,889)	-	-	(2,941,079)	-	-	-	-	(4,456,173)
投資的未實現淨額 收益/(虧損)		75,033,753	30,951,242	118,095,782	134,518,740	173,279,090	8,072,157	50,615,156	-	822,301,925
衍生性金融工具未實 現淨(虧損)/ 收益		(169,957)	-	-	(1,458,771)	-	-	-	-	(2,041,959)
回扣和其他收入	5(c),5(d)	-	-	-	-	-	-	-	-	640,046
受託人償還	5(i)	-	-	235,129	-	491,205	-	-	-	1,448,167
總收入		80,150,752	36,628,798	138,743,368	158,180,572	181,345,699	9,167,586	56,847,355	16,541	939,569,817
支出										
銀行收費		4,529	-	-	4,786	-	-	-	-	13,627
受託人費用	5(a)	410,490	194,320	511,152	1,369,419	837,161	173,887	519,528	-	6,871,262
基金行政費	5(b)	58,500	58,500	58,500	58,500	58,500	-	-	-	643,500
投資管理費	5(c) to 5(h)	1,133,571	704,604	1,800,500	3,782,545	2,571,420	-	-	-	16,995,032
核數師酬金		42,174	20,007	65,611	134,270	86,060	18,396	54,474	-	711,806
積金易平台費		1,081,722	513,561	1,719,331	3,219,018	2,212,498	459,560	1,373,038	-	18,686,673
其他收費		137,478	71,866	335,469	410,065	267,370	67,101	173,880	-	2,399,879
總支出		2,868,464	1,562,858	4,490,563	8,978,603	6,033,009	718,944	2,120,920	-	46,321,779
成員應佔的資產淨值 的增加/(減少)		77,282,288	35,065,940	134,252,805	149,201,969	175,312,690	8,448,642	54,726,435	16,541	893,248,038

全面收入報表 (續)
至 2024 年 12 月 31 日止年度
(以港元列示)

		2024						
	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 債券基金 \$	環球 債券基金 \$	環球 證券基金 \$
收入								
銀行利息		-	-	-	-	-	-	-
投資的實現淨額收益 /(虧損)		8,754,835	4,051,645	4,989,430	13,966,322	1,878,610	515,371	6,255,052
衍生性金融工具實現淨 虧損		-	-	-	-	-	-	(194,034)
投資的未實現淨額 收益/(虧損)		12,870,542	2,070,197	11,471,082	23,374,348	9,694,670	(4,204,877)	41,367,919
衍生性金融工具未實現 淨虧損		-	-	-	-	-	-	(114,553)
回扣和其他收入	5(c),5(d)	552,573	-	-	-	-	-	-
受託人償還	5(i)	-	44,101	69,007	116,544	-	-	-
總收入		22,177,950	6,165,943	16,529,519	37,457,214	11,573,280	(3,689,506)	47,314,384
支出								
銀行收費		-	-	-	-	-	-	4,466
受託人費用	5(a)	2,675,239	-	1,923,547	3,053,783	2,621,602	967,649	2,348,478
基金行政費	5(b)	58,500	-	58,500	58,500	58,500	58,500	58,500
投資管理費	5(e) to 5(h)	-	-	1,038,551	1,649,886	1,731,917	717,356	1,555,248
核數師酬金		76,702	-	33,731	53,576	41,990	18,656	39,098
積金易平台費		572,607	-	265,245	422,949	329,440	147,686	306,062
其他收費		204,294	-	98,056	148,451	118,988	60,461	112,682
總支出		3,587,342	-	3,417,630	5,387,145	4,902,437	1,970,308	4,424,534
成員應佔的資產淨值的 增加/(減少)		18,590,608	6,165,943	13,111,889	32,070,069	6,670,843	(5,659,814)	42,889,850

全面收入報表 (續)
至 2024 年 12 月 31 日止年度
(以港元列示)

		2024									
		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	
附註		\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
收入											
銀行利息		-	-	-	-	-	-	-	20,541	20,541	
投資的實現淨額收 益/(虧損)		3,296,011	4,535,525	(4,151,408)	32,465,729	(7,809,128)	450,894	2,999,898	-	72,198,786	
衍生性金融工具實 現淨虧損		(26,616)	-	-	(361,772)	-	-	-	-	(582,422)	
投資的未實現淨額 收益/(虧損)		25,188,565	1,052,108	61,663,916	158,512,541	74,183,631	3,770,927	29,139,187	-	450,154,756	
衍生性金融工具未實 現淨虧損		518,390	-	-	(664,107)	-	-	-	-	(260,270)	
回扣和其他收入		5(c),5(d)	-	-	-	-	-	-	-	552,573	
受託人償還		5(i)	-	-	60,886	-	92,949	-	-	383,487	
總收入		28,976,350	5,587,633	57,573,394	189,952,391	66,467,452	4,221,821	32,139,085	20,541	522,467,451	
支出											
銀行收費		4,702	-	-	5,308	-	-	-	1,510	15,986	
受託人費用		5(a)	2,002,970	951,493	2,571,321	3,586,411	3,812,705	451,993	1,367,638	-	28,334,829
基金行政費		5(b)	58,500	58,500	58,500	58,500	58,500	-	-	-	643,500
投資管理費		5(e) to 5(h)	1,024,966	619,016	1,435,598	3,660,611	2,045,959	-	-	-	15,479,108
核數師酬金			33,993	14,233	49,422	124,186	67,598	13,924	42,071	-	609,180
積金易平台費			275,511	115,067	376,033	855,111	532,279	105,383	319,433	-	4,622,806
其他收費			98,817	48,972	264,544	331,503	180,162	48,012	119,542	-	1,834,484
總支出		3,499,459	1,807,281	4,755,418	8,621,630	6,697,203	619,312	1,848,684	1,510	51,539,893	
成員應佔的資產淨值 的增加/(減少)		25,476,891	3,780,352	52,817,976	181,330,761	59,770,249	3,602,509	30,290,401	19,031	470,927,558	

第 103 至 129 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 2025 年 12 月 31 日

(以港元列示)

附註	2025							
	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 債券基金 \$	環球 債券基金 \$	環球 證券基金 \$	亞太 股票基金 \$
資產								
投資	668,547,338	280,335,170	269,663,285	496,370,375	327,777,363	168,260,748	346,645,590	327,562,448
衍生金融工具	-	-	-	-	-	-	-	-
應收供款								
- 由僱主	-	-	-	-	-	-	-	-
- 由僱員	-	-	-	-	-	-	-	-
轉入應收款	-	-	-	-	-	-	-	-
應收認購款額	6,156,322	598,825	755,899	822,463	115,434	484,236	4,736,702	3,543,630
出售投資應收款	1,395,012	233,047	332,315	222,528	266,213	592,737	-	-
其他應收款項	56,508	100,531	237,829	383,473	-	-	-	4,300,000
銀行結存	-	-	-	-	-	-	3,432,123	1,915,199
總資產	676,155,180	281,267,573	297,989,328	497,798,839	328,159,010	169,337,721	354,814,415	337,321,277
負債								
衍生金融工具	-	-	-	-	-	-	413,231	169,957
應付權益	-	-	-	-	-	-	-	-
轉出應付款	-	-	-	-	-	-	-	-
沒收權利應付款	-	-	-	-	-	-	-	-
應付贖回款額	1,395,012	233,047	332,315	222,528	266,213	592,737	1,024,621	2,873,516
應付購入投資款項	6,212,830	598,825	755,899	822,463	115,434	484,236	-	-
其他應付款項	542,528	-	528,868	879,188	1,114,500	564,618	698,478	580,998
總負債 (不包括成員應佔 的資產淨值)	8,150,370	831,872	1,617,083	1,924,179	1,496,147	1,641,591	2,136,330	3,624,471
成員應佔的資產淨值	668,004,810	280,435,701	296,372,245	495,874,660	328,662,863	167,696,130	352,678,085	333,696,806

可撥作基金福利的資產淨值報表（續）
於 2025 年 12 月 31 日

(以港元列示)

附註	2025								
	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 \$	成份 基金 \$	本計劃 階段性調整	本計劃 \$
資產									
投資	159,766,382	520,766,631	1,054,183,943	681,617,388	146,476,478	431,102,721	5,906,075,860	-	5,906,075,860
衍生金融工具	-	-	-	-	-	-	-	-	-
應收供款									
- 由僱主	-	-	-	-	-	-	-	7,597,563	7,597,563
- 由僱員	-	-	-	-	-	-	-	6,887,240	6,887,240
轉入應收款	-	-	-	-	-	-	-	23,866,159	23,866,159
應收認購款額	2,304,908	3,547,338	7,725,827	2,819,188	2,191,437	2,291,558	38,093,767	(38,093,767)	-
出售投資應收款	912,803	3,206,168	-	4,561,886	385,946	954,260	13,062,915	-	13,062,915
其他應收款項	-	235,129	-	491,205	-	-	5,804,675	6,537,981	12,342,656
銀行結存	-	-	4,278,451	-	-	-	9,625,773	63,750,518	73,376,291
總資產	162,984,093	527,755,266	1,066,188,221	689,489,667	149,053,861	434,348,539	5,972,662,990	70,545,694	6,043,208,684
負債									
衍生金融工具	-	-	1,458,771	-	-	-	2,041,959	-	2,041,959
應付權益	-	-	-	-	-	-	-	9,078,376	9,078,376
轉出應付款	-	-	-	-	-	-	-	5,755,345	5,755,345
沒收權利應付款	-	-	-	-	-	-	-	-	-
應付贖回款額	912,803	3,206,168	3,402,451	4,561,886	385,946	954,260	20,363,503	(20,363,503)	-
應付購入投資款項	2,304,908	3,547,338	-	2,819,188	2,191,437	2,291,558	22,144,116	-	22,144,116
其他應付款項	521,700	937,740	1,756,874	1,465,126	147,597	413,349	10,151,565	8,280,603	18,432,168
總負債（不包括成員應佔的資產淨值）	3,739,411	7,691,246	6,618,096	8,846,200	2,724,980	3,659,167	54,701,143	2,750,821	57,451,964
成員應佔的資產淨值	159,244,682	520,064,020	1,059,570,125	680,643,467	146,328,881	430,689,372	5,917,961,847	67,794,873	5,985,756,720

可撥作基金福利的資產淨值報表（續）
於 2024 年 12 月 31 日

(以港元列示)

附註	2024							
	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 債券基金 \$	環球 債券基金 \$	環球 證券基金 \$	亞太 股票基金 \$
資產								
投資	602,523,671	216,695,514	263,914,528	419,535,297	329,520,885	146,292,669	304,448,640	263,605,425
衍生金融工具	-	-	-	-	-	-	-	518,390
應收供款								
- 由僱主	-	-	-	-	-	-	-	-
- 由僱員	-	-	-	-	-	-	-	-
轉入應收款	-	-	-	-	-	-	-	-
應收認購款額	10,394,252	465,044	300,771	461,055	320,801	328,682	360,496	255,911
出售投資應收款	2,124,386	24,394	532,512	401,131	308,116	199,904	-	-
其他應收款項	49,787	44,101	69,007	116,544	-	-	-	-
銀行結存	-	-	-	-	-	-	1,710,342	1,554,235
總資產	615,092,096	217,229,053	264,816,818	420,514,027	330,149,802	146,821,255	306,519,478	265,933,961
負債								
衍生金融工具	-	-	-	-	-	-	194,034	-
應付權益	-	-	-	-	-	-	-	-
轉出應付款	-	-	-	-	-	-	-	-
沒收權利應付款	-	-	-	-	-	-	-	-
應付贖回款額	2,124,386	24,394	532,512	401,131	308,116	199,904	499,698	505,072
應付購入投資款項	10,444,039	465,044	300,771	461,055	320,801	328,682	-	-
其他應付款項	448,737	-	460,711	729,835	681,704	307,381	613,587	464,087
總負債（不包括成員應佔 的資產淨值）	13,017,162	489,438	1,293,994	1,592,021	1,310,621	835,967	1,307,319	969,159
成員應佔的資產淨值	602,074,934	216,739,615	263,522,824	418,922,006	328,839,181	145,985,288	305,212,159	264,964,802

可撥作基金福利的資產淨值報表 (續)
於 2024 年 12 月 31 日

(以港元列示)

附註	2024								本計劃 階段性調整	本計劃
	歐洲	香港	美國	大中華	65 歲後	核心累積	成份			
	股票基金	股票基金	股票基金	股票基金	基金	基金	基金			
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$			
資產										
投資	112,068,528	386,506,822	962,630,811	528,986,925	109,282,861	329,162,631	4,975,175,207	-	4,975,175,207	
衍生金融工具	-	-	-	-	-	-	518,390	-	518,390	
應收供款										
- 由僱主	-	-	-	-	-	-	-	8,092,613	8,092,613	
- 由僱員	-	-	-	-	-	-	-	7,749,091	7,749,091	
轉入應收款	-	-	-	-	-	-	-	17,124,717	17,124,717	
應收認購款額	402,669	2,223,149	4,963,257	1,208,092	1,423,052	3,801,995	26,909,226	(26,909,226)	-	
出售投資應收款	301,789	1,199,174	-	346,881	194,856	1,865,025	7,498,168	-	7,498,168	
其他應收款項	-	60,886	7,757,488	92,949	-	-	8,190,762	2,135,872	10,326,634	
銀行結存	-	-	2,042,288	-	-	-	5,306,865	62,135,888	67,442,753	
總資產	112,772,986	389,990,031	977,393,844	530,634,847	110,900,769	334,829,651	5,023,598,618	70,328,955	5,093,927,573	
負債										
衍生金融工具	-	-	664,107	-	-	-	858,141	-	858,141	
應付權益	-	-	-	-	-	-	-	3,001,022	3,001,022	
轉出應付款	-	-	-	-	-	-	-	10,781	10,781	
沒收權利應付款	-	-	-	-	-	-	-	233	233	
應付贖回款額	301,789	1,199,174	8,498,760	346,881	194,856	1,865,025	17,001,698	(17,001,698)	-	
應付購入投資款項	402,669	2,223,149	-	1,208,092	1,423,052	3,801,995	21,379,349	-	21,379,349	
其他應付款項	239,794	542,830	1,597,778	1,441,370	109,181	304,641	7,941,636	7,056,446	14,998,082	
總負債 (不包括成員應佔的資產淨值)	944,252	3,965,153	10,760,645	2,996,343	1,727,089	5,971,661	47,180,824	(6,933,216)	40,247,608	
成員應佔的資產淨值	111,828,734	386,024,878	966,633,199	527,638,504	109,173,680	328,857,990	4,976,417,794	77,262,171	5,053,679,965	

可撥作基金福利的資產淨值報表（續）
於 2025 年 12 月 31 日

(以港元列示)

		2025						
	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 債券基金 \$	環球 債券基金 \$	環球 證券基金 \$
代表:								
成員應佔的資產淨值		668,004,810	280,435,701	296,372,245	495,874,660	326,662,863	167,696,130	352,678,085
已發行單位	6	55,310,680.1792	25,332,468.8369	11,383,956.1645	15,633,409.5382	11,626,895.9755	13,591,800.7014	7,232,180.7903
每單位資產淨值		12.0773	11.0702	26.0342	31.7189	28.0954	12.3380	48.7651

		2025						
	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		333,696,806	159,244,682	520,064,020	1,059,570,125	680,643,467	146,328,881	430,689,372
已發行單位	6	16,361,426.3977	8,870,117.0443	31,944,236.5395	22,628,168.7722	30,686,356.2181	11,752,535.1502	23,672,281.6849
每單位資產淨值		20.3953	17.9529	16.2804	46.8253	22.1807	12.4508	18.1938

可撥作基金福利的資產淨值報表（續）
於 2024 年 12 月 31 日

(以港元列示)

		2024						
	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 債券基金 \$	環球 債券基金 \$	環球 證券基金 \$
代表:								
成員應佔的資產淨值		602,074,934	216,739,615	263,522,824	418,922,006	328,839,181	145,985,288	305,212,159
已發行單位	6	50,854,840.7727	21,426,464.0835	11,797,461.9377	15,992,179.6946	12,542,764.9262	12,678,106.6932	7,509,236.9387
每單位資產淨值		11.8391	10.1155	22.3372	26.1954	26.2174	11.5148	40.6449

		2024						
	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		264,964,802	111,828,734	386,024,878	966,633,199	527,638,504	109,173,680	328,857,990
已發行單位	6	16,923,476.4863	8,105,865.6644	32,001,815.8452	24,113,319.8679	31,972,526.7002	9,390,498.0837	20,934,254.3980
每單位資產淨值		15.6566	13.7960	12.0626	40.0871	16.5029	11.6260	15.7091

第 103 至 129 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 2025 年 12 月 31 日止年度
(以港元列示)

	2025 \$	2024 \$
成員應佔資產淨值承前結餘	5,053,679,965	4,615,703,144
已收及應收供款		
僱主供款		
- 強制性供款	108,342,006	109,646,619
- 額外自願性供款	27,301,795	26,550,300
成員供款		
- 強制性供款	111,938,018	117,194,884
- 額外自願性供款	17,515,867	18,342,505
已收及應收供款附加費	52,790	230,493
轉入權益		
- 由其他計劃轉入的團體權益	23,053,773	46,015,881
- 由其他計劃轉入的個人權益	287,652,357	173,093,199
	575,856,606	491,073,881

成員應佔資產淨值變動表 - 集成信託計劃 (續)
至 2025 年 12 月 31 日止年度
(以港元列示)

	2025 \$	2024 \$
已付及應付權益		
-退休	109,282,727	109,282,042
-提早退休	28,846,360	29,995,698
-死亡	4,114,054	10,433,276
-永久性地離開香港	14,558,547	22,096,113
-完全喪失行為能力	3,247,958	3,659,871
-退還額外自願性供款給離職人士	7,631,765	10,986,682
-末期疾病	672,415	792,139
轉出權益		
-團體轉出權益到其他計劃	36,920,221	44,121,256
-個人轉出權益到其他計劃	298,616,683	269,758,318
沒收權利	-	1,783,609
提取額外自願性供款	13,774,404	10,439,953
長期服務金	19,362,755	10,675,661
	537,027,889	524,024,618
成員應佔年內的資產淨值增加		
	893,248,038	470,927,558
成員應佔資產淨值結轉結餘		
	5,985,756,720	5,053,679,965

第 103 至 129 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 2025 年 12 月 31 日止年度
(以港元列示)

	2025 \$	2024 \$
經營業務		
成員應佔資產淨值增加	893,248,038	470,927,558
經調整：		
銀行利息	(16,541)	(20,541)
投資成分基金的淨額收益	(943,963,195)	(522,353,542)
投資衍生性金融工具的淨額損失	6,498,132	842,692
營運資本淨變動：		
其他應收款項的(增加)/減少	(2,016,022)	(5,757,363)
應計賬目及其他應付款項的增加	3,434,086	4,088,164
購入成分基金的付款	(1,860,564,660)	(1,474,104,445)
出售成分基金的收款	1,868,827,222	1,601,117,858
衍生性金融工具淨收益	(4,795,924)	(1,020,661)
經營業務產生/(使用)的淨現金	(39,348,864)	73,719,720
投資業務		
銀行利息	16,541	20,541
投資業務產生的淨現金	16,541	20,541
融資業務		
供款及轉入權益的收款	570,472,065	489,875,498
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	(525,206,204)	(530,814,600)
融資業務(所用)/產生的淨現金	45,265,861	(40,939,102)
現金及現金等價物的增加	5,933,538	32,801,159
於 1 月 1 日現金及現金等價物	67,442,753	34,641,594
於 12 月 31 日現金及現金等價物	73,376,291	67,442,753
現金及現金等價物的結餘分析：		
銀行結存	73,376,291	67,442,753

第 103 至 129 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 2025 年 12 月 31 日止年度
(以港元列示)

	2025							
	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 債券基金 \$	環球 債券基金 \$	環球 證券基金 \$	亞太 股票基金 \$
成員應佔資產淨值承前結餘	602,074,934	216,739,615	263,522,824	418,922,006	328,839,181	145,985,288	305,212,159	264,964,802
發行單位所收得款項	508,417,267	101,623,394	33,849,373	49,015,118	40,272,305	71,599,459	58,779,620	59,673,032
贖回單位所支付款項	(455,302,044)	(62,943,226)	(43,714,223)	(58,811,680)	(65,243,905)	(60,907,518)	(69,146,181)	(68,223,316)
	53,115,223	38,680,168	(9,864,850)	(9,796,562)	(24,971,600)	10,691,941	(10,366,561)	(8,550,284)
成員應佔年內的資產淨值的增加/(減少)	12,814,653	25,015,918	42,714,271	86,749,216	22,795,282	11,018,901	57,832,487	77,282,288
成員的應佔資產淨值結轉結餘	668,004,810	280,435,701	296,372,245	495,874,660	326,662,863	167,696,130	352,678,085	333,696,806

	2025								
	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 \$	成份 基金 \$	本計劃 階段性調整	本計劃
成員應佔資產淨值承前結餘	111,828,734	386,024,878	966,633,199	527,638,504	109,173,680	328,857,990	4,976,417,794	77,262,171	5,053,679,965
發行單位所收得款項	77,875,143	288,258,940	289,680,886	125,758,097	80,041,962	137,859,929	1,922,704,525	(1,346,847,919)	575,856,606
贖回單位所支付款項	(65,525,135)	(288,472,603)	(345,945,929)	(148,065,824)	(51,335,403)	(90,754,982)	(1,874,391,969)	1,337,364,080	(537,027,889)
	12,350,008	(213,663)	(56,265,043)	(22,307,727)	28,706,559	47,104,947	48,312,556	(9,483,839)	38,828,717
成員應佔年內的資產淨值的增加/(減少)	35,065,940	134,252,805	149,201,969	175,312,690	8,448,642	54,726,435	893,231,497	16,541	893,248,038
成員的應佔資產淨值結轉結餘	159,244,682	520,064,020	1,059,570,125	680,643,467	146,328,881	430,689,372	5,917,961,847	67,794,873	5,985,756,720

第 103 至 129 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 (續)
至 2024 年 12 月 31 日止年度
(以港元列示)

	2024							
	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 \$
成員應佔資產淨值承前結餘	545,644,630	205,956,565	259,740,683	407,512,733	343,898,646	129,882,142	279,484,982	244,939,722
發行單位所收得款項 贖回單位所支付款項	397,216,904 (359,377,208)	61,846,418 (57,229,311)	25,277,697 (34,607,445)	50,719,692 (71,380,488)	25,338,057 (47,068,365)	69,106,634 (47,343,674)	46,056,846 (63,219,519)	53,692,005 (59,143,816)
	37,839,696	4,617,107	(9,329,748)	(20,660,796)	(21,730,308)	21,762,960	(17,162,673)	(5,451,811)
成員應佔年內的資產淨值的增加/(減少)	18,590,608	6,165,943	13,111,889	32,070,069	6,670,843	(5,659,814)	42,889,850	25,476,891
成員的應佔資產淨值結轉結餘	602,074,934	216,739,615	263,522,824	418,922,006	328,839,181	145,985,288	305,212,159	264,964,802

	2024								
	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 \$	成份 基金 \$	本計劃 階段性調整	本計劃
成員應佔資產淨值承前結餘	107,427,817	343,418,624	870,411,400	500,324,549	87,116,649	256,110,063	4,581,869,205	33,833,939	4,615,703,144
發行單位所收得款項	64,125,744	161,719,751	325,730,681	86,893,550	50,868,244	107,548,085	1,526,140,308	(1,035,066,427)	491,073,881
贖回單位所支付款項	(63,505,179)	(171,931,473)	(410,839,643)	(119,349,844)	(32,413,722)	(65,090,559)	(1,602,500,246)	1,078,475,628	(524,024,618)
	620,565	(10,211,722)	(85,108,962)	(32,456,294)	18,454,522	42,457,526	(76,359,938)	43,409,201	(32,950,737)
成員應佔年內的資產淨值的增加/(減少)	3,780,352	52,817,976	181,330,761	59,770,249	3,602,509	30,290,401	470,908,527	19,031	470,927,558
成員的應佔資產淨值結轉結餘	111,828,734	386,024,878	966,633,199	527,638,504	109,173,680	328,857,990	4,976,417,794	77,262,171	5,053,679,965

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, 2002 年 8 月 15 日, 2003 年 2 月 27 日, 2006 年 1 月 20 日, 2007 年 3 月 1 日, 2009 年 9 月 30 日, 2011 年 5 月 1 日, 2011 年 11 月 15 日, 2012 年 6 月 13 日, 2013 年 1 月 31 日, 2013 年 7 月 17 日, 2015 年 8 月 27 日, 2015 年 12 月 24 日, 2016 年 11 月 21 日, 2016 年 12 月 2 日, 2019 年 1 月 11 日, 2019 年 3 月 14 日, 2019 年 5 月 1 日, 2020 年 3 月 16 日, 2023 年 4 月 17 日, 2024 年 5 月 26 日, 2024 年 6 月 26 日, 2025 年 12 月 31 日訂立的信託契約成立之集成信託計劃, 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 2025 年 12 月 31 日年度, 本計劃有以下的成分基金:

- 強積金保守基金
- 保證基金
- 環球均衡基金
- 環球增值基金
- 亞洲債券基金
- 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個別香港財務報告準則，香港會計準則（“香港會計準則”），香港會計師公會（香港會計師公會）頒布的詮釋，香港公認之會計準則及香港強制性公積金計劃條例的相關披露規定，香港強制性公積金計劃（一般）規例（“一般規例”），強積金投資基金香港守則（“強積金守則”）及強積金計劃管理局發行的指引 II.4（“強積金指引”））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的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

除以公允價值計量且其變動計入損益的金融工具外，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信貸損失準備值列賬，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信貸損失值列賬。應收供款根據附註 2 (g) (vi) 所載政策評估預期信用損失（“ECLs”）。

2 主要會計政策 (續)

(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。

(f) 其他支出

其他支出均按應計基準入賬。

(g) 金融資產及金融負債

(i) 確認和初始計量

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產和金融負債最初在交易日確定，交易日是本計劃成為該文書合同條款的一方的日期。其他金融資產和金融負債在其產生之日確認。

對於不以公允價值計量且其變動計入損益的項目（“FVTPL”），金融資產或金融負債初始按公允價值加上直接歸屬於其收購或發行的交易成本確認。

(ii) 分類

初始確認時，本計劃將金融資產按攤銷成本或 FVTPL 計量。

如果金融資產滿足以下兩個條件且未指定為 FVTPL，則以攤餘成本計量：

- 它是在一種商業模式中持有，其目的是持有資產以收取合約現金流量及
- 其合約條款在指定日期產生 SPPI 現金流量。

本計劃的所有其他金融資產均按 FVTPL 計量。

2 主要會計政策 (續)

(g) 金融資產及金融負債 (續)

(ii) 分類 (續)

業務模式評估

在評估所持業務模式的目標時，本計劃會考慮有關業務管理方式的所有相關信息。本計劃已確定其有兩種業務模式：

- 其中金融資產為持有至收款：這包括銀行現金，出售投資應收金額，認購金額，應收供款，轉入應收款及其他應收款項。
- 其他：這包括投資，其績效以公允價值為基礎進行評估，並經常進行買賣。

評估合約現金流量是否為 SPPI

就本次評估而言，“本金”定義為初始確認時金融資產的公允價值。”利息”被定義為貨幣時間價值和與特定時期內未償還本金額相關的信用風險以及其他基本貸款風險和成本（如流動性風險和行政成本）的對價，以及利潤率。

在評估合約現金流量是否為 SPPI 時，本計劃考慮該工具包含的合約條款。這包括評估金融資產包含的合約條款，可能會改變合約現金流量的時間或金額，使其不符合這一條件。

(iii) 計量

所有投資均由受託人於起初指定為“公允價值計量且其變動計入損益的金融資產”。

購買和出售投資按交易日入賬。投資初始按公允價值確認，不包括在產生時支出的交易成本，並隨後按公允價值重新計量。已實現和未實現投資收入和損失計入其產生期間的全面收入報表。當從投資收到現金流量的權利到期或本計劃已實質上轉移了所有權的所有風險和報酬時，本計劃終止確認投資。

在交易所上市或交易的投資是基於報價的賣出價格進行公允價值估值。

未在交易所上市的投資通過使用經紀人的賣出報價進行估值。

債務證券的投資包括應計利息。

2 主要會計政策 (續)

(g) 金融資產及金融負債 (續)

(iv) 公允價值計量原則

“公允價值”是指出售資產或為有序轉移債務而支付的價格。市場參與者在計量日期之間的主要交易，或在其缺少時，本計劃在該日期可獲得的最有利市場價格。負債的公允價值反映其不履約風險。

如果可行，本計劃使用該工具的活躍市場中的報價來衡量工具的公允價值。如果資產或負債的交易以足夠的頻率和數量進行，以持續提供定價信息，則市場被視為“活躍”。本計劃以賣價格衡量活躍市場中報價的工具。

如果活躍市場中沒有報價，則本計劃使用估值技術，最大限度地使用相關的可觀察輸入，並最大限度地減少不可觀察輸入的使用。所選擇的估值技術包含參與者在交易定價中將考慮的所有市場因素。

本計劃確認在發生變更的報告期末，公允價值層級之間的轉移。

(v) 攤銷成本計量

金融資產或金融負債的攤銷成本是指金融資產或金融負債在初始確認時計算的金額減去本金償還金額，加上或減去累計攤銷後使用實際利率法計算的任何差異。確認的初始金額和到期金額，對於金融資產，根據損失準備進行調整。

(vi) 減值

本計劃確認 ECLs 對按攤銷成本計量的金融資產的損失準備。以攤銷成本列賬的金融資產的損失準備將參考預期對金融資產產生的信貸損失確認，如果影響重大，則予以貼現，並考慮自該金融資產的信貸風險是否自起初大幅增加。

於各報告日期，本計劃評估按攤銷成本列賬的金融資產是否為信貸減值。當一項或多項對金融資產的估計未來現金流量產生不利影響的事件已經發生時，金融資產會為“信貸減值”。

按攤銷成本計量的金融資產減值準備會從資產的賬面總值中扣除。

當本計劃沒有合理預期全部或部分收回金融資產時，金融資產的賬面總額會被註銷。

(vii) 終止確認

本計劃在資產現金流量的合約權利屆滿時，或者在交易中轉讓收取合約現金流量的權利，資產的所有權或屬於所有權的風險和報酬時終止確認金融資產。終止確認包括本計劃既不轉移也不保留所有權的絕大部分風險和報酬，也不保留對該金融資產的控制權。

終止確認金融資產時，確認資產賬面金額（或分配至終止確認資產部分的賬面金額）與收到的對價（包括取得的任何新資產扣除任何新負債）之間的差額列報在損益表中。本計劃創建或保留的此類轉讓金融資產的任何權益均被確認為單獨的資產或負債。

2 主要會計政策 (續)

(g) 金融資產及金融負債 (續)

(vii) 終止確認 (續)

本計劃進行交易，轉讓資產和負債表中確認的資產，但保留轉讓資產或其中一部分的全部或絕大部分風險和報酬。如果保留所有或幾乎所有的風險和報酬，則轉移的資產不會被終止確認。保留所有或絕大部分風險和回報的資產轉移包括銷售和回購交易。

當合約義務解除或取消或到期時，本計劃終止確認金融負債。

(viii) 抵銷

當且僅當本計劃具有抵消金額的合法權利且其打算以淨額結算或變賣資產並同時支付負債，金融資產和金融負債在資產負債表中互相抵銷而以淨資產列報。

以公允價值計量且其變動計入損益的金融工具損益和匯兌損益，收入和支出按淨額計算。

(ix) 衍生金融工具

衍生性金融工具初始以公允價值確認。在每個報告期末，重新計量公允價值。重新計量公允價值的利得或損失立即在損益中確認，除非衍生工具符合現金流量套期會計或境外經營淨投資套期的條件，在這種情況下，任何由此產生的利得或損失的確認取決於被對沖項目的性質。

(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，並計量為贖回單位的現值。

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。

2 主要會計政策 (續)

(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) 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。

- 《香港會計準則》第 21 號（經修訂）「外匯匯率變動的影響－缺乏可兌換性」

上述任何變更均未對本計畫本期及前期業績及財務狀況的編製或列報方式產生重大影響。本計劃未採用任何尚未在本會計期間生效的新準則或解釋。

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) 受託人有權收取按日累計及按月支付的受託人費用，年利率為各成分基金淨資產值的 0.11% 至 0.14%。年內，受託人收取 \$6,871,262 元（2024 年：28,334,829 元）的受託人費用，其中零元（2024 年：零元）為根據《一般規例》第 37 條從強積金保守基金資產中扣除的遞延受託人費用（見註 8(b)）。
- (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、亞洲債券基金、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 \$643,500 港元行政費用（2024 年為：\$643,500 港元）。其中零元（2024 年：零元）為根據《一般規例》第 37 條從強積金保守基金資產中扣除延期的基金行政費用（見附註 8(b)）。

根據本計劃的強積金計劃說明書，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) 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 \$640,046 港元（2024 年：\$552,573 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。
- (d) 年內，以年率 0.33% 至 0.43% 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 \$4,681,108 港元（2024 年：\$4,124,035 港元）。

5. 與關聯方之交易 (續)

- (e) 年內，以年率最高達 0.50% 按成分基金投資於摩根資產管理（亞太）有限公司的摩根宜安大中華基金的資產淨值計算，摩根資產管理（亞太）有限公司收取了投資管理費為\$2,571,420 港元（2024 年：\$2,045,959 港元）。
- (f) 年內，以年率 0.39%至 0.51%按成分基金（環球股票基金、亞太股票基金及美國股票基金）投資於羅德投資管理（香港）有限公司的 Bonitas 匯集投資基金系列及施羅德機構匯集基金以資產淨值計算，施羅德投資管理（香港）有限公司收取 \$6,538,945 港元（2024 年：\$6,240,825 港元）。
- (g) 年內，以年率 0.51%按成分基金（亞洲債券基金、環球債券基金以及歐洲股票基金）投資於信安資金管理（亞洲）有限公司的信安豐裕人生基金及信安單位信託傘子基金以資產淨值計算，信安資金管理（亞洲）有限公司收取\$3,203,559 港元（2024 年：\$3,068,289 港元）。
- (h) 附註 5(a)至 5(g) 所述與關聯方的交易屬於依據強積金條例及強積金指引 II.4 附件 CI(D)2 與聯營公司進行交易的定義。
- (i) 截至 2025 年 12 月 31 日，根據強積金條例第 19ZA 條及附表 16 計算，受託人須截至支付至相關成分基金的釐定金額為 \$1,448,167 港元（2024 年：\$383,487 港元）。

6. 發行單位

	2025 年 1 月 1 日 結餘	年內發行單位	年內贖回單位	2025 年 12 月 31 日 結餘
強積金保守基金	50,854,840.7727	42,475,943.4006	38,020,103.9941	55,310,680.1792
保證基金	21,426,464.0835	9,554,912.7149	5,648,907.9615	25,332,468.8369
環球均衡基金	11,797,461.9377	1,394,982.7091	1,808,488.4823	11,383,956.1645
環球增值基金	15,992,179.6946	1,683,857.3697	2,042,627.5261	15,633,409.5382
亞洲債券基金	12,542,764.9262	1,466,422.0652	2,382,291.0159	11,626,895.9755
環球債券基金	12,678,106.6932	5,942,589.2027	5,028,895.1945	13,591,800.7014
環球證券基金	7,509,236.9387	1,296,900.4896	1,573,956.6380	7,232,180.7903
亞太股票基金	16,923,476.4863	3,259,441.2194	3,821,491.3080	16,361,426.3977
歐洲股票基金	8,105,865.6644	4,814,988.1440	4,050,736.7641	8,870,117.0443
香港股票基金	32,001,815.8452	19,501,245.1834	19,558,824.4891	31,944,236.5395
美國股票基金	24,113,319.8679	6,797,654.5974	8,282,805.6931	22,628,168.7722
大中華股票基金	31,972,526.7002	6,389,191.4222	7,675,361.9043	30,686,356.2181
65 歲後基金	9,390,498.0837	6,622,242.1452	4,260,205.0787	11,752,535.1502
核心累積基金	20,934,254.3980	8,144,985.2294	5,406,957.9425	23,672,281.6849

7. 非金錢佣金的安排

截至 2025 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 (2024 年：沒有)。

8. 費用

(a) 市場推廣費用

截至 2025 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 (2024 年：沒有)。

(b) 強積金保守基金費用和收費

強積金保守基金是保本基金。僅在以下情況下才可扣除費用和收費：

- (i) 如強積金保守基金在該等資金的投資所產生的收入，超過按訂明儲蓄利率存於港元儲蓄帳戶作存款時會賺得的利息的款額，則可從該成員的累算權益中扣除一筆不多於該超逾之數的款額，作為該計劃的該月份行政開支；或
- (ii) 如沒有根據第 (i) 款扣除任何款額作為某個月的行政開支，或根據該款扣除的行政開支的款額低於有關月份的行政開支的款額，則短缺的數額 (即實際管理費用與扣除的管理費用之間的差額) 可從其後 12 個月的任何一個月，在扣除適用於該其後月份的行政開支後的餘額中扣除。超額部分指強積金保守基金的投資收入與按訂明儲蓄率存入港元儲蓄戶口所賺取的利息之間的差額 (i) 見上。

截至 2025 年 12 月 31 日，從強積金保守基金資產扣除的費用及收費總額為 \$3,703,743 (2024: \$3,587,342)。

9. 銀行貸款和其他借貸

截至 2025 年 12 月 31 日，本計劃並無銀行貸款和其他借貸 (2024 年：沒有)。

10. 承擔

本計劃於 2025 年 12 月 31 日並無作出任何承擔 (2024 年：沒有)。

11. 或有負債

本計劃於 2025 年 12 月 31 日並無任何或有負債 (2024 年：沒有)。

12. 資產協定

於 2025 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 (2024 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，摩根資產管理(亞太)資產管理有限公司，景順投資管理有限公司，信安資金管理（亞洲）有限公司及施羅德投資管理（香港）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 2025 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% (2024: 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	2025	2024
	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	66,854,734	60,252,367
保證基金	28,033,517	21,669,551
環球均衡基金	29,666,329	26,391,453
環球增值基金	49,637,038	41,953,530
亞洲債券基金	32,777,736	32,952,089
環球債券基金	16,826,075	14,629,267
環球證券基金	34,664,559	30,444,864
亞太股票基金	32,756,245	26,360,542
歐洲股票基金	15,976,638	11,206,853
香港股票基金	52,076,663	38,650,682
美國股票基金	105,418,394	96,263,081
大中華股票基金	68,161,739	52,898,693
65 歲後基金	14,647,648	10,928,286
核心累積基金	43,110,271	32,916,263
	<u>590,607,586</u>	<u>497,517,521</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 2025 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 \$449,455 (2024：\$533,454)。

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。2024 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，亞洲債券基金，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，例如富時世界政府債券指數）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：

	2025	2024
強積金保守基金		
- 港元	100%	100%
保證基金		
- 港元	34%	41%
- 美元	34%	29%
- 歐羅	14%	13%
- 日元	8%	8%
- 其他貨幣	10%	9%
環球均衡基金		
- 港元	35%	37%
- 美元	32%	31%
- 歐羅	13%	13%
- 日元	10%	10%
- 其他貨幣	10%	9%
環球增值基金		
- 港元	35%	38%
- 美元	32%	31%
- 歐羅	12%	11%
- 日元	12%	11%
- 其他貨幣	9%	9%
亞洲債券基金		
- 美元	66%	67%
- 港元	34%	33%

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：

	2025	2024
環球債券基金		
- 港元	32%	33%
- 歐羅	25%	8%
- 日元	10%	9%
- 美元	9%	22%
- 其他貨幣	24%	28%
環球證券基金		
- 港元	34%	34%
- 美元	35%	37%
- 歐羅	11%	8%
- 日元	7%	5%
- 其他貨幣	13%	16%
亞太股票基金		
- 港元	35%	36%
- 韓圓	13%	9%
- 泰銖	1%	2%
- 新加坡元	3%	1%
- 新台幣	16%	16%
- 印度盧比	16%	21%
- 美元	9%	7%
- 人民幣	3%	3%
- 其他貨幣	4%	5%
歐洲股票基金		
- 港元	33%	34%
- 歐羅	36%	35%
- 美元	4%	4%
- 英鎊	22%	20%
- 瑞士法郎	3%	3%
- 其他貨幣	2%	4%

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：

	2025	2024
香港股票基金		
- 港元	94%	93%
- 美元	1%	1%
- 其他貨幣	5%	6%
美國股票基金		
- 美元	64%	63%
- 港元	31%	33%
- 其他貨幣	5%	4%
大中華股票基金		
- 港元	47%	48%
- 美元	2%	5%
- 其他貨幣	51%	47%
65 歲後基金		
- 港元	77%	79%
- 美元	15%	14%
- 歐羅	2%	2%
- 日元	1%	1%
- 其他貨幣	5%	4%
核心累積基金		
- 港元	39%	41%
- 美元	41%	40%
- 歐羅	5%	5%
- 日元	4%	4%
- 其他貨幣	11%	10%

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。

	2025		2024	
	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
- 歐羅	10% (10%)	30,286 (30,286)	10% (10%)	19,818 (19,818)
- 英鎊	10% (10%)	3,503 (3,503)	10% (10%)	2,281 (2,281)
- 印度盧比	20% (20%)	10,678 (10,678)	20% (20%)	10,874 (10,874)
- 日元	10% (10%)	16,932 (16,932)	10% (10%)	13,134 (13,134)
- 韓環	5% (5%)	2,169 (2,169)	5% (5%)	1,196 (1,196)
- 新台幣	5% (5%)	2,670 (2,670)	5% (5%)	2,174 (2,174)
- 新加坡元	10% (10%)	1,001 (1,001)	10% (10%)	233 (233)
- 瑞士法郎	20% (20%)	955 (955)	20% (20%)	577 (577)

13. 財務風險管理 (續)

(a) 市場風險 (續)

(iii) 貨幣風險 (續)

	2025		2024		
	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	
-泰銖	10% (10%)	334 (334)	10% (10%)	541 (541)	
-菲律賓披索	10% (10%)	- -	10% (10%)	185 (185)	
-馬來西亞林吉特	10% (10%)	- -	10% (10%)	562 (562)	
-印尼盾	10% (10%)	- -	10% (10%)	458 (458)	
-人民幣	10% (10%)	1,001 (1,001)	10% (10%)	771 (771)	
-其他貨幣	10% (10%)	69,300 (69,300)	10% (10%)	53,286 (53,286)	52,733 (52,733)

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。2024 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。

13. 財務風險管理 (續)

(b) 信貸風險 (續)

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 2025 年 12 月 31 日，本計劃資產總額為 \$5,985,756,720 港元 (2024：\$5,053,679,965 港元)，而核准匯集投資基金的投資總額為 \$5,906,075,860 港元 (2024：\$4,975,175,207 港元)。

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匯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。

下表列示於報告期末定期計量的該計畫金融工具的公允價值，分類為香港財務報告準則第 13 號「公允價值計量」所定義的三級公允價值層級。公允價值計量的分類等級是參考估價技術中使用的輸入值的可觀察性和重要性確定的，如下：

- 第一級估價：僅使用第一級輸入值計量公允價值，即相同資產或負債在計量日在活躍市場中未經調整的報價。
- 第二級估值：使用第二級輸入值（即不符合第一級的可觀察輸入值）計量公允價值，而不使用重大不可觀察輸入值。不可觀察輸入是指無法取得市場數據的輸入
- 第三級估價：使用重大不可觀察輸入值衡量的公允價值。

13. 財務風險管理 (續)

(d) 公平價值的資料 (續)

直至 2025 年 12 月 31 日

	1 級	2 級	3 級	總共
<i>金融資產 - 投資基金</i>				
強積金保守基金	668,547,338	-	-	668,547,338
保證基金	280,335,170	-	-	280,335,170
環球均衡基金	296,663,285	-	-	296,663,285
環球增值基金	496,370,375	-	-	496,370,375
亞洲債券基金	327,777,363	-	-	327,777,363
環球債券基金	168,260,748	-	-	168,260,748
環球證券基金	-	346,645,590	-	346,645,590
亞太股票基金	-	327,562,448	-	327,562,448
歐洲股票基金	159,766,382	-	-	159,766,382
香港股票基金	520,766,631	-	-	520,766,631
美國股票基金	-	1,054,183,943	-	1,054,183,943
大中華股票基金	681,617,388	-	-	681,617,388
65 歲後基金	-	146,476,478	-	146,476,478
核心累積基金	-	431,102,721	-	431,102,721
<i>金融負債 - 衍生金融工具</i>				
環球證券基金		413,231		413,231
亞太股票基金		169,957		169,957
美國股票基金		1,458,771		1,458,771

13. 財務風險管理 (續)

(e) 公平價值的資料 (續)

直至 2024 年 12 月 31 日

	1 級	2 級	3 級	總共
<i>金融資產 - 投資基金</i>				
強積金保守基金	602,523,671	-	-	602,523,671
保證基金	216,695,514	-	-	216,695,514
環球均衡基金	263,914,528	-	-	263,914,528
環球增值基金	419,535,297	-	-	419,535,297
亞洲債券基金	329,520,885	-	-	329,520,885
環球債券基金	146,292,669	-	-	146,292,669
環球證券基金	-	304,448,640	-	304,448,640
亞太股票基金	-	263,605,425	-	263,605,425
歐洲股票基金	112,068,528	-	-	112,068,528
香港股票基金	386,506,822	-	-	386,506,822
美國股票基金	-	962,630,811	-	962,630,811
大中華股票基金	528,986,925	-	-	528,986,925
65 歲後基金	-	109,282,861	-	109,282,861
核心累積基金	-	329,162,631	-	329,162,631
<i>金融資產 - 衍生金融工具</i>				
亞太股票基金	-	518,390	-	518,390
<i>金融負債 - 衍生金融工具</i>				
環球證券基金	-	194,034	-	194,034
美國股票基金	-	664,107	-	664,107

年內並沒有第一級與第二級之間的轉換 (2024 年：沒有)

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全面投資策略而定，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 2025 年 12 月 31 日和 2024 年，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 2025 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	81,079,420,000	5,906,075,860

15. 未綜合入賬之結構公司的關係 (續)

於 2024 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	74,591,110,000	4,975,175,207

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（「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。

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

	65 歲後基金 \$	核心累積基金 \$
服務付款		
- 受託人費用	173,887	519,528
- 積金易平台費用	459,560	1,373,038
服務付款總額	<u>633,447</u>	<u>1,892,566</u>
實付開支		
- 核數師酬金	18,396	54,474
- 印刷費及郵費	37,989	112,483
- 保險費	16,464	48,749
- 登報費	12,648	12,648
實付開支總額	<u>85,497</u>	<u>228,354</u>
總付款	<u>718,944</u>	<u>2,120,920</u>
以預設投資策略成分基金淨值的 百分比表示的自付費用*	<u>0.07%</u>	<u>0.06%</u>

* 以計算該百分比的資產淨值，為截至 2025 年 12 月 31 日止年度內，預設投資策略成分基金於月末的資產淨值平均值。

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 (續)

截至 2024 年 12 月 31 日止年度

	65 歲後基金 \$	核心累積基金 \$
服務付款		
- 受託人費用	451,993	1,367,638
- 積金易平台費用	105,383	319,433
服務付款總額	<u>557,376</u>	<u>1,687,071</u>
實付開支		
- 核數師酬金	13,924	42,071
- 印刷費及郵費	18,584	56,151
- 保險費	16,780	50,743
- 登報費	12,648	12,648
實付開支總額	<u>61,936</u>	<u>161,613</u>
總付款	<u>619,312</u>	<u>1,848,684</u>
以預設投資策略成分基金淨值的 百分比表示的自付費用*	<u>0.06%</u>	<u>0.05%</u>

* 以計算該百分比的資產淨值，為截至 2024 年 12 月 31 日止年度內，預設投資策略成分基金於月末的資產淨值平均值。

17. 基金開支比率

根據《強積金條例》第 19Y 條及第 19Z 條的規定，受託人已根據《強積金條例》附表 13 的規定，分別釐定各成分基金的基金開支比率及準許百分率，如下表所示。

	準許百分率 %	至 2025 年 12 月 31 日 止期間 (年計) %
強積金保守基金	-	0.79713
保證基金	2.84000	2.87928
環球均衡基金	0.98968	1.07414
環球增值基金	0.98364	1.06713
亞洲債券基金	1.21039	1.12356
環球債券基金	1.18754	1.12525
環球證券基金	1.22041	1.12229
亞太股票基金	1.24285	1.18450
歐洲股票基金	1.44289	1.13108
香港股票基金	0.98331	1.03356
美國股票基金	1.09499	1.05062
大中華股票基金	1.00482	1.08642
65 歲後基金	0.77647	0.76249
核心累積基金	0.77454	0.75892

	準許百分率 %	由 2024 年 09 月 26 日(重要日期) 至 2024 年 12 月 31 日 (年計) %
強積金保守基金	-	0.79881
保證基金	2.84000	2.91498
環球均衡基金	0.98968	1.08595
環球增值基金	0.98364	1.08562
亞洲債券基金	1.21039	0.91371
環球債券基金	1.18754	1.12988
環球證券基金	1.22041	1.11794
亞太股票基金	1.24285	1.19721
歐洲股票基金	1.44289	1.14861
香港股票基金	0.98331	1.04069
美國股票基金	1.09499	1.04750
大中華股票基金	1.00482	1.06949
65 歲後基金	0.77647	0.74683
核心累積基金	0.77454	0.74362

18. 已頒佈但未於截至 2025 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 2025 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 號修訂「金融工具」及
《香港財務報告準則》第 7 號修訂
「金融工具：披露：金融工具的分類和計量修訂」

2026 年 1 月 1 日

香港財務報告會計準則年度改進第 11 卷

2026 年 1 月 1 日

《香港財務報告準則》第 18 號「財務報表列示和披露」

2027 年 1 月 1 日

本計劃正在評估這些修訂，新準則和詮釋對首次採納期間的影響。目前，受託人認為採納這些修訂，新準則和詮釋不會對本計劃的財務報表有所影響。除以下情況外：

《香港財務報告準則》第 18 號「財務報表列示和披露」

《香港財務報告準則》第 18 號將取代《香港會計準則》第 1 號《財務報表列報》，旨在提高企業財務報表資訊的透明度和可比較性。《香港財務報告準則》第 18 號適用於 2027 年 1 月 1 日或之後開始的年度報告期，並追溯適用。

除其他變更外，根據《香港財務報告準則》第 18 號，企業須在損益表中將所有收入和支出分類為五類，即經營活動、投資活動、籌資活動、終止營業活動和所得稅。企業亦須在財務報表附註中就管理階層定義的績效指標作出具體揭露。

該計劃暫不打算提前採用《香港財務報告準則》第 18 號，目前仍在評估採用該準則的影響。

*如本中文譯本、英文本有歧義，概以英文本為準。

萬全強制性 公積金計劃

管治報告

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

目錄

第一部分

受託人的管治架構	3
1.1 受託人監督與監控	4
1.2 勝任、合適及具適當資格	4
1.3 授權管理的委員會	4
1.3.1 投資委員會	5
1.3.2 合規委員會	5
1.3.3 風險委員會	5

第二部分

評估範疇	6
2.1 物有所值的評估	6
2.1.1 投資表現的監察	7
2.1.2 費用及收費	9
2.1.3 為僱主和成員提供的服務	10
2.1.3.1 僱主體驗	10
2.1.3.2 成員體驗	11
2.1.4 信息交流及教育	11
2.1.5 強積金基金選擇種類及適用性	11
2.1.6 投資經理之遴選、持續審查和監察	12
2.1.7 利益衝突之監察	12
2.1.8 結論	12
2.2 可持續投資策略及實施進度	13
2.2.1 受託人對 ESG 因素影響的看法	13
2.2.2 ESG 的融合策略與實施	13
2.2.3 董事會對 ESG 融合進度的監察	14
2.2.4 將 ESG 因素納入相關投資策略	14
2.2.5 將識別、評估和管理 ESG 風險納入投資經理的投資流程	14
2.2.6 投資經理對 ESG 融合的匯報	14
2.2.7 ESG 與強積金的未來	15

附錄 – 投資經理的 ESG 方案	16
--------------------------	-----------

董事會決議及批准	19
-----------------	-----------

第一部分

受託人的管治架構

萬通信託有限公司（簡稱「萬通信託」）由萬通保險國際有限公司（簡稱「萬通保險」）全資擁有，萬通保險為雲峰金融集團成員。萬通信託於 1999 年 10 月 30 日獲強制性公積金計劃管理局（簡稱「積金局」）核准為強積金受託人。萬全強制性公積金計劃（簡稱「本計劃」）於 2000 年 1 月 31 日獲積金局核准，並於 2000 年 12 月 1 日推出。

本計劃的推銷商為萬通保險。而萬通信託在擔任受託人的同時，還擔任本計劃的保管人。

萬通信託已委任第三方投資經理來管理本計劃的投資：

- 安聯環球投資亞太有限公司
- 景順投資管理有限公司
- 摩根資產管理（亞太）有限公司
- 信安資金管理（亞洲）有限公司
- 施羅德投資管理（香港）有限公司

本計劃的核數師為畢馬威會計師事務所。

為了向客戶提供優質的服務和建議，萬通信託制定了一個專業聯營計劃，委任在不同專業領域的公司在管理本計劃中扮演不同的角色和職能。

作為積金局《強積金受託人管治約章》的簽署方，萬通信託承諾採納積金局的管治原則，並確認與第三方服務供應商相比，在監督其內部服務供應商提供的服務時，應持不低於監察第三方服務供應商之嚴謹性和專業態度。此外，萬通信託亦徹底了解其職責，並由始至終以計劃成員的最佳利益行事。

萬通信託明白在保護成員投資於本計劃的退休儲蓄方面負有重要的信託責任。萬通信託敏銳地意識到擁有完善的管治架構是履行其職責的基礎。

健全的管治架構的關鍵要素包括：

- 明確定義受託人及其董事會的監察和監控角色及職責；
- 合適地組成受託人委員會，包括投資管治機構，和受託人/受託人董事會授予的明確定義和記錄在案的職責；以及
- 完善且有效的匯報機制。

1.1 受託人監督與監控

強積金受託人必須確保其董事會被合適地組成，其角色和任何授權都得到適當的界定、記錄在案和接受監督。萬通信託透過維護穩健的管治架構，對其委任代表及服務供應商進行有效的監察和監控，並確保合適地組成其董事會，以監督和管理其強積金業務及營運。

萬通信託董事會為其董事會成員保留記錄在案的職權範圍，其中定義了董事會的角色和職責，當中包括：

- 董事會在萬通信託的策略規劃、政策制定及監督其管理層方面發揮着重要作用；
- 董事會由始至終確保萬通信託以計劃成員的最佳利益行事；
- 董事會確保萬通信託已建立並維持強大、全面及穩健的管治架構，以監督和管理其強積金業務及營運；
- 董事會確保履行受託人職責的義務反映在管治架構和程序中，以促進良好決策的制定並為其計劃成員提供物有所值的產品和服務；
- 董事會確保適當的政策和程序到位，以有效識別、管理和解決利益衝突；
- 董事會審查和討論提名新董事和解僱現有董事；
- 董事會批准聘用/終止本計劃的投資經理和添加/更換/終止成分基金或相關基礎基金；以及
- 獨立非執行董事負責維持適當的制衡，並為萬通信託的決策提供獨立的看法和更廣闊的展望。

董事會目前每年至少召開兩次會議，討論的業務更新事項包括基金表現、財務業績、合規手冊更新、投訴個案摘要、合規報告和內部審計報告等。截至 2025 年 12 月 31 日，董事會由四名董事組成，他們擁有廣泛而多元化的知識、經驗和專長。董事會致力確保獨立非執行董事的人數不少於董事總人數的三分之一。萬通信託設有相關政策及程序，以檢視董事會中獨立非執行董事的人數。

在 2025 年內，董事會共有兩名獨立非執行董事，其中一名於 2025 年 12 月 19 日退任。其後，一名新的獨立非執行董事獲提名，並在獲得積金局批准後，於 2026 年 5 月 12 日委任正式生效。目前，兩名董事是獨立非執行董事，任期為三年，並可在董事會同意下續約。

1.2 勝任、合適及具適當資格

萬通信託為新董事制定了正式的培訓計劃，並明白需要確保所有董事會成員都勝任、適合並具適當資格履行其職責。萬通信託已設立評估和監督董事會與及個別董事表現的程序。

1.3 授權管理的委員會

萬通信託將三個重點領域（投資、合規和風險）的權力授予其設立的委員會。所有委員會均有明確職權範圍、記錄和監督。投資委員會及合規委員會均有獨立非執行董事參與。每個委員會每年至少召開兩次會議。

1.3.1 投資委員會

萬通信託投資委員會的主要職責是代表董事會監督投資經理在基金投資和授權合規方面的表現，並向董事會匯報其評估結果。投資委員會審查、評估和監督基金表現，並制定有關基金表現審查和跟進的政策和程序。此外，根據需要，委員會對聘用和終止本計劃的投資經理以及添加或更換成分基金（或相關基礎基金）進行分析，以供董事會批准。投資委員會以計劃成員的最大利益為出發點監督和核准投資管治框架，並在委員會認為合適的時間和次數向董事會匯報委員會認為重要的事件。投資委員會目前每年至少召開兩次會議，並每年檢討其職權範圍，以確保其內容與持續發展的行業標準保持一致並適時更新。

萬通信託對其擁有三年或以上投資年期的成分基金實行三層監察機制，監察其三個月、一年和三年的表現。

1.3.2 合規委員會

合規委員會的成立是為了對萬通信託的商業行為及遵守法律、規例和相關行為準則進行企業管治監察。合規委員會還協助萬通信託董事會監督萬通信託在遵守適用於其業務的法律和規例方面的活動。

合規委員會目前每年至少召開兩次會議。委員會成員每半年收到合規報告（其中包括監管變更、內部審計結果、投訴案例、不合規問題和向監管機構提出的申請），並在委員會會議期間討論該報告。

1.3.3 風險委員會

風險委員會具有其獨特和專屬的職能，負責監督萬通信託營運的風險管理政策和實踐以及萬通信託風險管理架構的運作。風險委員會協助董事會履行對萬通信託的風險偏好、風險管理和合規架構以及其支援的管治架構的監督職責。委員會負責識別、評估和監控與強積金業務和營運相關的主要風險參數，考慮董事會授權或委員會主動對風險管理事宜進行調查的主要發現和管理層的回應，並就董事會要求或委員會認為需要董事會注意與風險相關的問題向董事會提供建議。

風險委員會目前每年至少召開兩次會議，屆時將向委員會成員正式分發關鍵風險指標報告，並在會議上匯報和討論異常項目。

萬通信託已經建立管治基礎設施來促進風險管理、協議和流程監控的文化。萬通信託的風險管理架構目前包括由 (1) 關鍵業務職能、(2) 風險委員會和 (3) 內部審計組成的三道防線整體風險管理框架。

第二部分

評估範疇

2.1 物有所值的評估

強積金受託人應向其成員提供物有所值的強積金計劃和服務，以及確定對計劃成員來說物有所值的衡量參數和標準。

物有所值作為一個概念看似很簡單，但在實踐中，特別是對於退休儲蓄計劃，它可能是一個複雜且範圍廣泛概念。

強積金是為長線投資和退休而設計的。然而，由於員工聘用性質、成員戶口整合及投資選擇改變，強積金計劃成員的投資期限各不相同，因此衡量是否對計劃成員物有所值時應審視長、中及短期的投資期限。

萬通信託定義其計劃物有所值的參數圍繞着一個穩健、可靠和完善的管治架構，該架構保護成員的強積金結餘，同時在其收費架構內提供合理的投資回報，並應有助大多數成員實現其退休儲蓄目標，本計劃亦應在整體上為成員和僱主提供增值服務。

值得注意的是，投資市場的動向是投資回報最重要的決定因素，這超出了強積金計劃的控制範圍。所以，沒有任何計劃能在純粹投資表現的基礎上在所有時段為其所有的計劃成員提供最佳性價比。因此，受託人尋求持續改進其物有所值的主張非常重要，而萬通信託亦為此作出承諾。

評估強積金計劃對成員的價值的主要考慮因素可能包括：

- 成分基金的整體表現（以扣除費用後的表現作評估）；
- 費用和其他收費水平；
- 向僱主和成員提供的服務質素；
- 信息交流及教育；
- 強積金基金選擇種類及適用性，作為向強積金計劃成員提供退休方案的一部分；
- 投資經理之遴選、持續審查和監察；以及
- 利益衝突之監察。

表格 1 – 截至 2025 年 12 月 31 日的物有所值評估摘要

	評估準則	評估結果	跟進行動 / 計劃
1	基金表現	所有成分基金於 2025 年均錄得一年期的正淨回報，反映年內整體表現有所改善。儘管在較長期內各基金的表現仍然參差，若干基金的回報已達致或高於其基準水平。受託人維持穩健而具系統性的監察框架，包括定期進行表現檢討及與投資經理溝通。同時已按需要及時採取補救措施（例如更換投資經理），以提升表現及保障計劃成員的利益。	萬通信託的董事會定期審視各基金的表現，並與投資經理討論提升表現的可行方案。萬通信託已成立投資委員會，以密切監察基金表現，並在有需要時就跟進行動提供建議。

2	收費水平	14 項成分基金中有 13 項的基金開支比率處於或低於業界平均水平，並且在接入積金易平台後，所有成分基金的開支比率較去年均有所改善。由於具備保證機制，保證基金的開支比率仍高於業界平均水平。	持續檢討 - 與去年相比，基金開支比率有所改善
3	向計劃成員提供的服務	服務保持競爭力。在加入積金易平台後受惠於數碼能力的提升，從而改善便利性、效率及整體計劃成員體驗。	持續檢討
4	基金種類	本計劃提供 14 項成分基金，涵蓋不同基金類型、資產類別以及投資政策與目標，組成一個多元分散且合適的基金系列，為計劃成員提供切合其需要及風險承受能力的投資選擇。	持續檢討

2.1.1 投資表現的監察

請參閱本計劃截至 2025 年 12 月 31 日止的年度綜合報告中第 1 節標題「年內的投資分析及分析評論」，以了解本計劃個別成分基金的投資回報與基準比較的分析。

萬通信託每天監察其成分基金的價格差距。如差距超過臨界值或與主要指數不一致，相關投資經理需提供解釋。萬通信託亦每月監察成分基金與同行組別的相對基金表現，如果基金表現超出我們的容忍水平，萬通信託會要求投資經理在必要時解釋表現欠佳的原因。

萬通信託也每季監察基金表現。對於擁有 3 年投資表現的成分基金，萬通信託實施三層監察機制，監察 3 個月、1 年和 3 年的表現。此外，作為持續監控過程的一部分，投資經理亦需每年向萬通信託遞交年度盡職調查問卷和 ESG 問卷作為每年的正式匯報。

由安聯管理的強積金保守基金於 2025 年第一至第四季度的表現均超出了我們的容忍水平。經檢討後，萬通信託決定將該基金的投資經理由安聯轉換為信安。更換投資經理的申請已獲積金局批准，並於 2026 年 5 月 11 日生效。我們將繼續監察該基金的表現，並期待其表現有所改善。

表格 2 – 截至 2025 年 12 月 31 日的基金表現評估

成分基金名稱 [基準名稱]	年率化淨回報（每年百分比）							
	一年		五年		十年		成立至今	
	成分基金	基準	成分基金	基準	成分基金	基準	成分基金	基準
65 歲後基金 [20%富時強積金環球指數，77%富時強積金世界國債指數，3%積金局的訂明儲蓄利率]	7.09%	5.49%	0.57%	0.02%	不適用 (基金推出未滿 10 年)		2.54%	2.22%
亞太股票基金 [標富時強積金亞太區(日本、澳洲和新西蘭除外)]	30.27% [#]	32.24%	2.61% [#]	5.36%	4.48% [#]	8.98%	3.86% [#]	6.65%
亞洲債券基金 [ICE BofA Asian Dollar Investment Grade Index]	7.16% [#]	8.12%	不適用* (基金自 2023 年起重組)		不適用* (基金自 2023 年起重組)		4.63% [#]	4.79%
強積金保守基金 [積金局的訂明儲蓄利率]	2.01%	0.19%	1.79%	0.36%	1.11%	0.20%	0.75%	0.42%

核心累積基金 [60%富時強積金環球指數，37%富時強積金世界國債指數，3%積金局的訂明儲蓄利率]	15.82%	13.56%	6.50%	5.37%	不適用 (基金推出未滿 10 年)		7.08%	6.68%
歐洲股票基金 [富時強積金歐洲指數]	30.13% [#]	31.10%	8.81% [#]	11.32%	6.62% [#]	9.45%	3.16% [#]	5.61%
大中華股票基金 [富時強積金大中華(淨回報)指數]	34.25% [#]	35.83%	2.05% [#]	4.23%	8.05% [#]	8.94%	5.57%	5.50%
環球債券基金 [BBG Global Agg x Securitized TR Index Value Unhedged USD]	7.14% [#]	8.16%	-2.32%	-2.41%	-0.99% [#]	1.26%	0.93% [#]	2.78%
環球證券基金 [富時強積金環球指數]	19.98% [#]	21.76%	9.60% [#]	11.87%	7.92% [#]	12.08%	7.19% [#]	21.22%
環球增值基金 [25%富時世界政府債券指數、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%積金局的訂明儲蓄利率]	21.03% [#]	22.33%	3.19% [#]	4.79%	5.57% [#]	7.04%	4.07% [#]	6.33%
環球均衡基金 [45%富時世界政府債券指數、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%積金局的訂明儲蓄利率]	16.49% [#]	17.31%	1.49% [#]	2.63%	4.05% [#]	5.31%	3.88% [#]	5.50%
保證基金 [60%富時世界政府債券指數、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%積金局的訂明儲蓄利率]	9.42% [#]	12.15%	-1.90% [#]	0.63%	0.58% [#]	3.50%	0.51% [#]	3.83%
香港股票基金 [富時強積金香港指數]	34.97% [#]	36.90%	0.72% [#]	0.76%	4.23% [#]	5.53%	2.62% [#]	4.75%
美國股票基金 [富時強積金美國指數]	16.81% [#]	17.68%	5.95% [#]	13.27%	11.85% [#]	14.06%	8.56% [#]	10.00%

*為擴闊計劃的基金選擇，亞洲均衡基金於 2023 年 4 月 17 日被重組為亞洲債券基金。

[#] 該成分基金的年率化淨回報表現低於其相應基準。

表格 3 – 提升計劃成員價值的跟進行動 / 計劃

成分基金名稱	基礎投資基金	投資經理	跟進行動 / 計劃
保證基金	安聯精選穩定資本基金（透過核准匯集投資基金保單，投資於安聯精選基金）	安聯環球投資亞太有限公司	投資經理已就基金表現提供解釋及分析。該基金的表現已逐步改善，並於 2025 年第四季度躋身同業前 25%排名。萬通信託將繼續監察基金表現，以確保計劃成員的最佳利益得到保障。
大中華股票基金	摩根宜安大中華基金（單一核准匯集投資基金）	摩根資產管理（亞太）有限公司	更換基金投資經理的申請已獲積金局批准，並於 2026 年 5 月 11 日生效。隨著是次更換，投資管理費亦已下調。

環球債券基金	信安國際債券基金（信安單位信託傘子基金）	信安資金管理（亞洲）有限公司	基金表現已見改善，並於 2025 年第四季度在一年期回報方面躋身同業前 25%排名。萬通信託已檢視該基金的表現及投資經理的投資策略，並將在現行的基金表現監察框架下繼續密切監察。
--------	----------------------	----------------	--

表格 4 - 投資經理表現評估

成分基金名稱	成分基金的投資經理	投資工具	最近一次對投資經理的盡職審查	最近一次對基礎投資基金的檢討
香港股票基金	安聯環球投資亞太有限公司	聯精選香港基金（隸屬於安聯精選基金）	2025 年 1 月	2025 年 9 月
強積金保守基金		安聯精選港元流動基金（隸屬於安聯精選基金）	2025 年 1 月	2025 年 9 月
保證基金		安聯精選穩定資本基金（透過核准匯集投資基金保單，投資於安聯精選基金）	2025 年 1 月	2025 年 9 月
環球均衡基金		安聯精選穩定增長基金（隸屬於安聯精選基金）	2025 年 1 月	2025 年 9 月
環球增值基金		安聯精選均衡基金（隸屬於安聯精選基金）	2025 年 1 月	2025 年 9 月
大中華股票基金	摩根資產管理（亞太）有限公司	摩根宜安大中華基金（單一核准匯集投資基金）	2025 年 1 月	2025 年 9 月
65歲後基金	景順投資管理有限公司	65 歲後基金（隸屬於景順集成投資基金）	2025 年 1 月	2025 年 9 月
核心累積基金		核心累積基金（隸屬於景順集成投資基金）	2025 年 1 月	2025 年 9 月
歐洲股票基金	信安資金管理（亞洲）有限公司	信安歐洲股票（隸屬於信安豐裕人生基金）	2025 年 1 月	2025 年 9 月
亞洲債券基金		信安亞洲債券基金（隸屬於信安單位信託傘子基金）	2025 年 1 月	2025 年 9 月
環球債券基金		信安國際債券基金（隸屬於信安單位信託傘子基金）	2025 年 1 月	2025 年 9 月
美國股票基金	施羅德投資管理（香港）有限公司	精明北美股票基金（隸屬於 BCT 匯集投資基金系列）	2025 年 1 月	2025 年 9 月
亞太股票基金		精明亞洲股票基金（隸屬於 BCT 匯集投資基金系列）	2025 年 1 月	2025 年 9 月
環球證券基金		智能環球股票基金（隸屬於施羅德機構匯集基金）	2025 年 1 月	2025 年 9 月

2.1.2 費用及收費

計劃的指定基金管理費是一種前瞻性的收費，包括計劃以及計劃的基礎核准匯集投資基金的受託人、保管人、行政管理人、投資經理和保薦人或承辦人為提供服務而收取的費用。這是強積金計劃或基金預期支付的費用。

基金開支比率是計劃對成員按基金資產的百分比收取的實際費用。萬通信託每年根據相關行業數據作比較，並對其成分基金的基金開支比率進行監察。

本計劃已成功加入積金易平台，並因此實現顯著的減費。加上我們持續與投資經理進行協商，預期本計劃的基金開支比率將於未來數年進一步下降。

表格 5 - 截至 2025 年 12 月 31 日的收費水平評估

成分基金名稱	推出日期	截至 2025 年 12 月 31 日的資產淨值 (港元)	基金開支比率 (年百分比)	基金類別	行業平均基金開支比率*	截至 2024 年 12 月 31 日的基金開支比率	基金開支比率：2024 與 2025 比較
65 歲後基金	2017 年 4 月 3 日	146,476,478	0.76%	混合資產基金	0.77%	0.76%	2025 年有所改善
亞太股票基金	2007 年 3 月 19 日	327,562,448	1.18%	股票基金	1.46%	1.55%	2025 年有所改善
亞洲債券基金	2003 年 3 月 17 日	327,777,363	1.12%	債券基金	1.21%	1.50%	2025 年有所改善
強積金保守基金	2000 年 12 月 1 日	668,547,338	0.80%	貨幣市場基金 - 強積金保守基金	0.83%	0.88%	2025 年有所改善
核心累積基金	2017 年 4 月 3 日	431,102,721	0.76%	混合資產基金	0.77%	0.80%	2025 年有所改善
歐洲股票基金	2007 年 3 月 19 日	159,766,382	1.13%	股票基金	1.46%	1.49%	2025 年有所改善
大中華股票基金	2014 年 12 月 31 日	681,194,790	1.09%	股票基金	1.46%	1.41%	2025 年有所改善
環球債券基金	2003 年 3 月 17 日	168,260,748	1.13%	債券基金	1.21%	1.41%	2025 年有所改善
環球證券基金	2003 年 3 月 17 日	346,645,590	1.12%	股票基金	1.46%	1.47%	2025 年有所改善
環球增值基金	2000 年 12 月 1 日	496,370,375	1.07%	混合資產基金	1.31%	1.42%	2025 年有所改善
環球均衡基金	2000 年 12 月 1 日	296,663,285	1.07%	混合資產基金	1.31%	1.42%	2025 年有所改善
保證基金	2006 年 1 月 20 日	280,335,170	2.88%^	保證基金	1.80%	3.25%	2025 年有所改善
香港股票基金	2007 年 3 月 19 日	520,766,631	1.03%	股票基金	1.46%	1.34%	2025 年有所改善
美國股票基金	2007 年 3 月 19 日	1,054,183,943	1.05%	股票基金	1.46%	1.05%	2025 年有所改善

*資料來源：積金局的強積金基金平台

^ 該成分基金的基金開支比率高於相應的行業平均水平。

2.1.3 為僱主和成員提供的服務

物有所值的參數超越投資表現和收費，還包括為成員提供的服務。本計劃已於 2024 年 6 月 26 日成功加入積金易平台，持續為成員和僱主提供均衡的服務和功能。積金易平台將積極提升其服務質素和系統功能。請瀏覽積金易平台網站，以瞭解更多有關服務承諾的資訊。

2.1.3.1 僱主體驗

僱主有責任為僱員選擇初始的強積金計劃。因此，強積金計劃提供的服務能令僱主簡化和更有效率地處理強積金的工作至關重要，參與強積金計劃的僱主在安排新僱員登記、繳交供款、查閱報表、加入及申報離職成員方面擁有正面的體驗仍很重要。

本計劃亦提供多種遞交強積金供款的方法，包括直接存款、支票、直接付款授權及銀行轉帳，以及多種向積金易平台遞交供款資料的方式，包括親臨積金易服務中心、郵寄、傳真、電郵或透過積金易網上平台及

流動應用程式在線提交。透過積金易平台，僱主可高效管理其強積金計劃，並可透過積金易客戶服務熱線及積金易服務中心進行查詢。

萬通信託明白在競爭激烈的市場環境下，隨着數碼技術在提高營運效率和競爭力方面發揮重要作用，科技在業務增長中十分關鍵。僱主可透過萬全強積金查詢系統查閱其強積金帳戶資料，包括公司資料及帳戶結餘。此外，僱主亦可透過萬全強積金熱線進行查詢。

2.1.3.2 成員體驗

隨着強積金帳戶結餘日漸增長，成員對獲得的強積金服務和體驗的期望也相應提高。2012 年 11 月 1 日實施的僱員自選安排（簡稱「ECA」）和個人帳戶數量的增加鼓勵成員積極管理其強積金。因此，這形成一個競爭激烈的強積金環境，成員體驗變得越來越重要，而本計劃亦為成員提供全面的服務和功能。

成員除了可向積金易平台提交打印版本表格，也可透過積金易網上平台及流動應用程式以電子方式完成相關程序—例如投資指示、帳戶管理，以及從其他計劃轉移強積金權益。

積金易網上平台及流動應用程式為成員提供網上戶口概覽，以查看強積金帳戶結餘及投資配置。成員亦可更改個人資料、按基金及供款來源類別查詢帳戶結餘、查詢現時投資組合、供款紀錄、投資指示、累算權益轉入/轉出紀錄等。

此外，YFLink 是管理強積金、個人保險和僱員福利帳戶的一站式平台。成員可透過 YFLink 在萬通保險旗下的關聯帳戶之間查閱資料。成員亦可透過 YFLink 查閱強積金帳戶及資產配置詳情、基金價格紀錄、設定基金價格提示及接收通知。

2.1.4 信息交流及教育

隨着強積金帳戶結餘日漸增長，強積金計劃逐漸意識到與成員有效地溝通和成員教育的重要性。本計劃為其成員提供一系列的信息交流和教育服務。

透過我們的網站，成員可查看有關預設投資策略（DIS）的信息、環球市況見解，累積財富技巧和市場分析。

萬通信託積極改善與成員的溝通和教育工作，並致力提高積金易平台的登記率。為推動數碼化應用，萬通信託亦推出多項推廣活動，鼓勵僱主及成員透過電子服務管理強積金。

2.1.5 強積金基金選擇種類及適用性

一個全面的強積金計劃應提供廣泛的基金選擇及種類齊全的混合資產（多元化）基金，以滿足所有成員的風險狀況和投資目標。

本計劃備有多種成分基金投資選擇，其 14 隻成分基金均是第三方投資經理管理的投資基金，涵蓋股票（本地、區域和環球）、債券、混合資產、保證基金和貨幣市場。

本計劃提供保證基金，根據條件為資本和回報提供保證，該項保證將在合資格情況下提供。

萬通信託每年根據需要審視其基金選擇種類，而歷來均表現出為成員的最佳利益行事的意願。

2.1.6 投資經理之遴選、持續審查和監察

萬通信託積極審查投資經理的表現，並設有有效的基金表現監控機制。

投資委員會的主要職責是代表董事會監督投資經理在基金和誠信方面的表現，委員會在必要時就基金表現向董事會提出建議。委員會亦就聘用及終止本計劃的投資經理，以及增加或更換成分基金（或相關基礎基金）作出分析及建議，以供董事會批准。

萬通信託透過要求投資經理提供有關表現欠佳的詳細解釋，持續地對存在表現欠佳問題的成分基金採取適當的相應行動。如基金持續地表現欠佳，萬通信託將安排與投資經理會面，然後尋求董事會的指示決定是否繼續使用該投資經理。

2.1.7 利益衝突之監察

強積金計劃內的利益衝突會削弱計劃成員的信心和計劃的價值。因此，萬通信託設立利益衝突政策和程序以識別、評估和管理實際和潛在的利益衝突，並理解需要在所有董事會會議上將利益衝突視為常設及被記錄在案的議程項目，以確定董事或高級行政人員的新增或現有的利益衝突。萬通信託透過實施三道防線（業務部門與單位層面、風險與合規層面以及內部審計功能），以促進職責分離和防止各部門之間的利益衝突。此外，為提高透明度，董事和獨立非執行董事的姓名和委任日期亦在年報中披露。

2.1.8 結論

總體而言，萬通信託對本計劃成員在不同時段均從計劃中獲得物有所值的產品和服務值感到滿意。如本報告所展示，本計劃在多項評審標準之間取得良好平衡，亦與萬通信託對評估物有所值的參數（包括投資表現、費用和收費、服務質素、電子渠道功能、基金選擇、投資經理選擇、持續審查和監控以及利益衝突）一致，重要的是，這些都是在一個穩健、可靠和完善的管治架構中完成的。

本計劃的表現及提供的功能應可幫助大部份成員實現他們的退休儲蓄目標。

2.2 可持續投資策略及實施進度

以環保意識、社會意識和良好管治（簡稱「ESG」）為主題的投資一直是受託人多年來認真考慮的問題，並隨着積金局於 2021 年 11 月發佈的《可持續投資應用於強積金基金的投資及風險管理過程的原則》，ESG 在 2025 年繼續成為強積金基金管理流程的正式策略。可持續投資的正式流程和策略開發已經加速，對於萬通信託來說，這亦是我們強積金成員價值主張的基石。

萬通信託致力建立積金局提倡的 ESG 架構，並敏銳地意識到 ESG 因素是其中一種財務風險來源及其對強積金計劃投資風險和回報的影響，萬通信託亦要求投資經理每年遞交 ESG 調查問卷以提供相關信息。

2.2.1 受託人對 ESG 因素影響的看法

萬通信託認為，包括氣候變化、社會因素和商業道德在內的 ESG 因素可能對強積金計劃的投資風險和回報產生重大財務影響，特別是考慮到這些因素的長期性，在投資和風險管理流程中考慮 ESG 因素符合成員的最佳利益。萬通信託有義務由始至終以成員的最佳利益行事，這包括考慮 ESG 因素的影響。

萬通信託敏銳地意識到，要履行其信託責任並減輕長期投資風險和回報的重大影響，萬通信託需要在四個廣泛領域履行其可持續投資義務：

1. **管治**：注意所有影響強積金計劃成員利益的重大財務風險，ESG 因素可能是風險來源之一，因此有責任監督將 ESG 因素納入投資和風險管理流程；
2. **策略**：通過了解 ESG 因素的影響，萬通信託將 ESG 及其他重要財務因素納入並記錄在強積金計劃層面的整體策略中；
3. **風險管理**：萬通信託考慮 ESG 因素而不影響純粹基於經濟原因而獲得適當風險回報的目標；以及
4. **披露**：萬通信託致力提升透明度，並承諾每年向其成員和積金局提供關於萬通信託的 ESG 融合策略及其持續改進的受託人管治報告。

2.2.2 ESG 的融合策略與實施

萬通信託期望投資經理在作出投資決策時應考慮對財務有重大影響的 ESG 因素，保持良好的管理並遵循行業最佳實踐典範。投資經理還應遵守全球公認的標準或支持其他可持續目標（如證監會發佈的負責任的擁有權原則、共通綠色分類目錄（簡稱「CGT」）、歐盟的永續金融揭露規範（簡稱「SFDR」）、簽署聯合國負責任投資原則（簡稱「UNPRI」）等）。

萬通信託致力根據積金局的可持續投資原則在計劃層面制定 ESG 融合策略。萬通信託為實踐其監控、監督和融合策略而採用的方法分為兩層。

在本計劃中，投資管理職能由投資經理執行，萬通信託授權投資經理決定不同 ESG 因素的相關性和重要性。萬通信託明確知道，在授權投資經理決定 ESG 因素相關性和重要性的同時，萬通信託亦必須履行其監察和監督的職責。投資經理在投資層面決定 ESG 因素的相關性和重要性，而萬通信託作為受託人則專注於計劃層面的監控、監督和披露。此類監控包括但不限於將 ESG 納入受託人董事會會議的常設議程項目，以評估投資經理與計劃的 ESG 融合策略保持一致的能力，當中包括：

- 投資經理如何將 ESG 因素納入其相關投資策略/政策以展示融合 ESG 的明確意圖；

- ESG 風險的識別、評估和管理如何納入和建立在投資經理的投資流程中，並以證據和示例支持；
- 投資經理的參與活動政策；以及
- 投資經理如何匯報其 ESG 的融合情況及進度。

在進行此類監督時，萬通信託了解到不同的投資經理可能會採取不同的觀點和方法。正面來看，這有助於引入新的想法和措施以供萬通信託考慮，萬通信託亦認為其部分責任是運用投資經理的不同做法，以確保其管治、營運和投資流程適當地符合計劃的管治架構和投資目標。作為萬通信託對提升報告透明度承諾的一部分，並強調其投資經理在 ESG 方法上的獨特差異，萬通信託在本報告的附錄中總結了每個投資經理的 ESG 方法。

2.2.3 董事會對 ESG 融合進度的監察

萬通信託對 ESG 的承諾體現在將 ESG 納入受託人董事會會議的常設議程項目，以定期監察 ESG 融合策略的實施和進展。高級管理層將與投資經理一起出席基金表現審查會議，以了解投資經理的 ESG 融合方法。在不太可能的情況下如投資經理未能遵守本計劃的 ESG 融合政策，萬通信託將與相關投資經理討論如何改善其一致性。如結果仍未能符合萬通信託的預期，萬通信託或終止任命該投資經理。

2.2.4 將 ESG 因素納入相關投資策略

投資經理必須匯報其 ESG 的相關風險和政策以及相關信息，因此，萬通信託從投資經理的提供的信息中積累的經驗和知識不能被低估。由於投資經理擁有各自的投資方法、理念、風險狀況和投資目標，每個投資經理都有獨特的 ESG 策略，但至關重要的是，萬通信託任命的所有投資經理皆簽署了 UNPRI¹，而 UNPRI 可說是全球 ESG 投資的最高標準。

萬通信託還支持證監會發佈的負責任的擁有權原則，並期望投資經理制定符合該原則或其他類似原則的企業管治政策。萬通信託鼓勵投資經理遵守全球公認的標準或支持其他可持續發展目標，如氣候行動 100+ 和證監會發佈的負責任的擁有權原則。

2.2.5 將識別、評估和管理 ESG 風險納入投資經理的投資流程

萬通信託將評估投資經理在投資和風險管理流程中如何考慮相關和重要的 ESG 因素。萬通信託期望投資經理能展示分析 ESG 因素並採取行動的能力；將 ESG 因素和數據清晰、結構化地融合到投資決策過程中，並提供考慮這些因素的示例。

2.2.6 投資經理對 ESG 融合的匯報

萬通信託要求投資經理定期向萬通信託匯報其 ESG 和管理事宜，並回應萬通信託的查詢。為了實現這些期望，萬通信託將採用以下方法：

¹ UNPRI 簽署方目錄: <https://www.unpri.org/signatories/signatory-resources/signatory-directory>

- 參考投資經理的網站、年度報告、氣候相關財務揭露建議（簡稱「TCFD」）報告等，以確保其政策在實踐中得到應用；和
- 作為持續監控和監督過程的一部分，投資經理必須每年透過年度盡職調查問卷和 ESG 問卷向萬通信託正式匯報，以追蹤他們是否符合萬通信託的標準。

2.2.7 ESG 與強積金的未來

萬通信託了解 ESG 投資、實施和可持續投資策略是動態多變的，亦需要不斷完善可持續投資策略和實施進度。明年將看到萬通信託推行更積極的措施來加強其已經堅定的可持續投資承諾。

可持續投資以及圍繞策略、投資、監督和監察的複雜性正在演變。萬通信託目前的措施和我們對開發持續流程和架構的承諾有助於加強萬通信託的承諾和理解，即 ESG 風險是不斷變化的長期投資風險之一，需要在投資和風險管理流程中加以考慮。

附錄 - 投資經理的 ESG 方案

安聯環球投資 亞太有限公司

安聯投資在25年前開始其可持續投資之旅，並且是 2007 年簽署 UNPRI 的首 50 間資產管理公司之一。他們相信，可持續投資不僅可為其客戶，而且可為整個社區帶來積極的財務成果。

鑑於投資者的目標和要求各式各樣，安聯投資提供廣泛的可持續投資流程及方案，以配合不同水平的 ESG 整合和客戶喜好，這些皆有助客戶的投資決策，同時有助於為整個社會創造利益。

安聯投資認為，從回報和風險的角度來看，ESG 因素都是驅動投資表現的重要因素。安聯投資在整個產品系列中應用可持續投資見解，為客戶創造價值。

作為積極型的投資者，研究是安聯投資創造回報的核心，他們亦為其所有的投資者提供積極的參與和管理方案以及可持續投資研究。

資料來源: <https://www.allianzgi.com/en/sustainability/sustainable-investing>

景順投資管理 有限公司

景順致力於在符合我們受託責任的前提下推行可持續投資實踐，並以投資為導向及以客戶為中心的方式，設計及提供可持續投資解決方案。透過運用我們的全球規模、深厚的可持續投資專業知識，以及持續創新的承諾，我們提供全面的能力體系，協助客戶實現其可持續發展目標。我們的願景是成為具備可持續發展目標客戶的首選可持續投資夥伴，協助其不同資產類別及地區中，按照相關目標達致長期價值創造及有效的風險管理。

作為全球投資者，我們明白在考慮可持續因素時，需納入各資產類別的獨特特性，以及行業、板塊及地區之間的差異。因此，我們會按資產類別、投資策略及客戶目標，採取相應度身訂造的可持續投資做法。

我們以投資為導向的可持續投資方針，由一支全球專家團隊提供支持。景順的可持續投資服務（SIS）團隊具備深厚的可持續投資專業知識，能為負責執行可持續投資策略的投資團隊提供支援及分析。投資團隊可按需要運用該等專業，但在執行相關策略時，最終仍保留投資組合決策的自主權。

有關景順可持續投資工作的更多資料（包括各項政策、聲明及報告），可於以下連結查閱：<https://www.invesco.com/apac/en/institutional/who-we-are/esg.html>

在摩根資產管理，我們的使命是提供長期投資表現，協助客戶達成財務目標。作為全球投資管理公司，我們肩負著客戶財務資產的管理責任，並致力於提供投資見解，考慮對財務有重大影響的因素，包括可持續性風險，這些因素會影響我們投資的現時及未來價值。

我們的可持續投資方法以全球視角為基礎，提供與客戶財務目標一致的方案，同時追求多元化的可持續成果。我們明白可持續金融規管不斷演變，以及各司法管轄區的相關法例發展，可能導致「可持續投資」或「ESG」投資的定義有所不同。因此，本文中提及的「可持續投資」、「SI」或「ESG」，均指我們內部定義的標準，而非任何特定司法管轄區的規管定義。我們相信，考慮財務上有重大影響的環境、社會及管治（ESG）因素，能更全面評估企業表現，因為妥善管理相關議題有助減低風險及／或發掘投資組合中的機遇。我們的可持續投資策略強調運用自家資源，包括基本研究、ESG數據及分析，以及創新，提供可持續投資方案。我們透過行使投票權及與發行人溝通，展現積極持有的承諾，為客戶創造長遠價值。本文將介紹我們的可持續投資方法，包括我們的管治、可持續投資理念、ESG整合的指導原則，以及開發反映客戶關注主題（如氣候變化、人力資本管理及自然資本）的專屬產品方法。

我們的可持續投資方法涵蓋：

- 在經管治程序認定為ESG整合的主動投資流程中，納入財務上有重大影響的ESG考慮。
- 以投資者主導、研究為本的投資管理方式，定義及指導企業及行業層面的溝通。
- 就多個ESG主題（包括氣候變化）進行可持續投資研究及見解分享。
- 開發ESG及氣候變化分析的指標及工具，提升投資能力並推動產品創新。
- 與客戶合作，建立及實施可持續投資方案。
- 持續發展自家多元研究方法及分析，支援氣候意識投資，因為我們認識到氣候因素在未來數十年將成為風險及機遇的重要來源。

摩根資產管理（亞太）
有限公司

ESG整合被定義為在投資分析及決策中系統性納入ESG因素。在摩根資產管理經管治程序認定為ESG整合的主動管理策略中，我們會系統性評估財務上有重大影響的ESG因素及其他因素，目標是管理風險及提升長期回報。ESG整合不會改變策略的投資目標、不會排除特定類型公司，亦不會限制策略的可投資範圍。此外，我們亦為尋求長期回報並同時促進可持續成果的客戶提供可持續投資方案。

為評估及定期檢視在主動管理投資流程中納入財務上有重大影響的ESG因素，我們已開發及實施一套自家關鍵指標，包括以流程為重點、以指標為主導的框架，驗證各投資團隊所採用的方法。更多相關資訊可參閱我們的ESG整合報告。

此方法與我們有關在投資決策及諮詢流程中整合可持續性風險的政策一致，詳情可參閱我們的可持續性風險政策摘要。

資料來源：

<https://am.jpmorgan.com/content/dam/jpm-am-aem/global/en/sustainable-investing/sustainable-investing-statement.pdf>

施羅德投資管理（香港）有限公司

施羅德將自己視為客戶資本的長期管理者，這個理念引導他們專注於所投資資產的長期前景。分析每項投資創造、維持和保護價值的能力，以確保其能夠提供符合客戶目標的回報，是他們投資流程的核心。在適當的情況下，施羅德也希望參與並投票，以提高這些領域的績效。

施羅德認為投資者的責任包括保護客戶的利益免受金融和非金融風險的影響。評估和參與永續性對於投資流程變得越來越重要。

在施羅德看來，ESG與產業趨勢有著內在的關聯。企業面臨比以往更廣泛、更大規模、更快的競爭壓力。投資者不再能夠選擇是否尋求ESG風險和機會；所有公司和投資組合都將受到影響。

永續發展是施羅德投資原則的基礎，他們擁有一支經驗豐富、資源充足的永續投資團隊，他們融入了他們的投資職能。截至 2026 年 3 月，該團隊由 40 多名專門從事 ESG 永續發展的專業人士組成。施羅德是一支全球團隊，分佈在倫敦、巴黎、新加坡和紐約四個區域中心，旨在確保我們的全球投資團隊和客戶職能部門融入永續發展理念。

資料來源: <https://mybrand.schroders.com/m/98020e8100ca31e2/original/schroders-esg-policy.pdf>

信安資金管理（亞洲）有限公司

信安已將部分投資管理職能（包括基金層級的風險管理）委託給信安全球投資者有限責任公司（Principal Global Investors, LLC）及其附屬公司。信安利用集團資源協助管理投資風險，包括永續性相關風險。信安自 2010 年便簽署了「負責任投資原則」（簡稱「PRI」），突顯了該公司對環境、社會和治理（ESG）問題的承諾。要查閱信安PRI 評估報告，請點擊 PRI Assessment Report 2025。

- 多年來，信安的流程不斷完善，已涵蓋與企業就永續性議題進行溝通。並認為投資者與企業之間就此議題進行直接溝通是向客戶提供的投資組合管理服務的重要組成部分。這種溝通有助於做出有利最大化公司股東價值的決策，並有助於對公司進行全面深入的研究，從而形成對公司整體基本面的認識。。永續發展溝通由各投資團隊自行決定，但可能包括：鼓勵公司管理與 ESG 因素相關的風險，並迅速做出反應，以在薪酬、董事會/董事、審計問題、法規、訴訟以及可能影響公司的其他市場因素等方面獲得相對於同行的競爭優勢。
- 鼓勵公司管理與 ESG 因素相關的風險，並迅速做出反應，以在薪酬、董事會/董事、審計問題、法規、訴訟以及可能影響公司的其他市場因素方面獲得相對於同行的競爭優勢。
- 鼓勵公司透過公開報告揭露相關的 ESG 指標以及如何融入公司的整體業務活動
- 尋找能增進對公司全面了解的 ESG 研究。
- 保留相關參與活動的記錄或筆記。

投資經理的相關 ESG 政策和報告（例如 UNPRI 評估報告、UNPRI 公共透明度報告、永續發展報告、TCFD 指數和 SASB 指數）描述如何將 ESG 納入投資流程，這些內容均可在公司網站上查閱。

另外，投資經理人收集並分析投資組合的ESG相關數據（例如MSCI ESG評級、投資組合的ESG領先者和落後者等），並按季度向強積金計劃的受託人報告。

資料來源: <https://www.principal.com/sustainability/esg-data-center>

董事會決議及批准

萬全強制性公積金計劃管治報告已於 2026 年 6 月 29 日獲萬通信託有限公司董事會決議及批准。