

萬全強制性公積金計劃

2021 年 12 月 31 日

目錄	頁次
計劃報告	1 - 8
投資報告	9 - 76
獨立核數師報告書	77 - 80
獨立核數師鑒證報告書	81 - 82
全面收入報表	83 - 86
可撥作基金福利的資產淨值報表	87 - 92
成員應佔資產淨值變動表 - 集成信託計劃	93 - 94
現金流量表 - 集成信託計劃	95
成員應佔資產淨值變動表 - 成分基金	96 - 97
財務報表附註	98 - 119

計劃報告

萬全強制性公積金計劃（「本計劃」）的財務狀況發展

基於低基數效應、寬鬆財政和貨幣政策的刺激，香港經濟在 2021 年錄得 6.4% 的增長。在 2022 年，新型冠狀病毒 COVID-19 的影響仍將持續，特區政府正努力與內地進行旅客通關，以促進旅遊業和零售業經濟復甦的推動力。此外，經濟也受到中美關係及聯儲局加息步伐的影響，2022 年將是香港又一個艱難的一年。

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 1,178.4 百萬港元 (2020 年為 769.8 百萬港元)。當中的 198.4 百萬港元為強制性供款 (2020 年為 193.7 百萬港元)，72.2 百萬港元為自願性供款 (2020 年為 50.5 百萬港元)，而餘下的 907.8 百萬港元則為轉入的供款 (2020 年為 525.6 百萬港元)。本計劃年終的資產淨值為 4,998.8 百萬港元 (2020 年為 4,217.6 百萬港元)

本計劃的變動於 2021 年 1 月 1 日 至本報告日

本計劃的監管法規於 2021 年 1 月 1 日 至本報告日並沒有更改。

計劃報告 (續)

有關本計劃及其運作的詳情

本計劃

萬通信託有限公司（以下稱為「受託人」）根據於 2000 年 1 月 27 日（及其後於 2000 年 10 月 24 日修訂的信託契約和於 2002 年 8 月 15 日再次修訂的信託契約和於 2003 年 2 月 27 日第三次修訂的信託契約和於 2006 年 1 月 20 日第四次修訂的信託契約和於 2007 年 3 月 1 日第五次修訂的信託契約和於 2009 年 9 月 30 日第六次修訂的信託契約和於 2011 年 5 月 1 日第七次修訂的信託契約和於 2011 年 11 月 15 日第八次修訂的信託契約和於 2012 年 6 月 13 日第九次修訂的信託契約和於 2013 年 1 月 31 日第十次修訂的信託契約和於 2013 年 7 月 17 日第十一次修訂的信託契約）訂立的信託契約和於 2015 年 8 月 27 日作出第十二修訂的信託契約和於 2015 年 12 月 24 日作出第十三次修訂的信託契約和於 2016 年 11 月 21 日第十四次修訂的信託契約和於 2016 年 12 月 2 日第十五次修訂和於 2019 年 1 月 11 日作出第十六修訂的信託契約和於 2019 年 3 月 14 日作出第十七次修訂的信託契約和於 2019 年 5 月 1 日第十八次修訂的信託契約及於 2020 年 3 月 16 日作出第十九次修訂的信託契約）訂立的信託契約設立本計劃。任何僱主、僱員、自僱人士及《強制性公積金計劃條例》所涵蓋的任何人士均可參加本計劃。

於 2021 年 12 月 31 日本計劃的資產將投資於安聯精選基金、鄧普頓強積金投資基金、摩根宜安大中華基金、景順集成投資基金及核准匯集投資基金保險計劃。安聯精選基金、鄧普頓強積金投資基金、摩根宜安大中華基金、景順集成投資基金及核准匯集投資基金保險計劃已獲強制性公積金計劃管理局（“積金局”）核准及證券及期貨事務監察委員會（“證監會”）認可為核准匯集投資基金（“核准匯集投資基金”）。然而，有關核准及認可並不代表任何官方推介。

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

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

Cititrust 為摩根宜安大中華基金的受託人。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。

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、有關鄧普頓強積金投資基金之子基金、有關摩根宜安大中華基金及有關景順集成投資基金之子基金的資料。

計劃報告 (續)

有關本計劃及其運作的詳情 (續)

本計劃

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

計劃報告 (續)

有關本計劃及其運作的詳情(續)

成分基金

本計劃提供下列十四種具有不同投資目標的成分基金：

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

上述所有成分基金均為單位化基金。

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

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 #	環球證券基金 #	亞洲均衡基金 #	環球債券基金 #	亞太股票基金 #	歐洲股票基金 #	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	鄧普頓強積金環球股票基金	鄧普頓強積金亞洲均衡基金	鄧普頓強積金環球債券基金	鄧普頓強積金亞太股票基金	鄧普頓強積金歐洲股票基金	富蘭克林強積金美國機會基金	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*					鄧普頓強積金投資基金*							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保險計劃的投資經理。富蘭克林鄧普頓投資(亞洲)有限公司為亞洲均衡基金、環球債券基金、環球證券基金、亞太股票基金、歐洲股票基金以及美國股票基金的投資經理。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。

有關本計劃詳情的查詢渠道

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

計劃報告 (續)

年內，本計劃的受託人、服務供應商、核數師、銀行及承辦人的詳情如下：

受託人，本計劃行政管理人及保管人

萬通信託有限公司
香港灣仔
駱克道 33 號 27 樓

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

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

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
花園道 3 號
冠君大廈 41 樓

核數師

畢馬威會計師事務所
香港中環
遮打道 10 號
太子大廈 8 樓

計劃報告 (續)

年內，本計劃的受託人、服務供應商、核數師、銀行及承辦人的詳情如下：

銀行

花旗銀行
香港中環
花園道 3 號
冠君大廈 50 樓

香港上海滙豐銀行有限公司
香港中環
皇后大道中 1 號

中國銀行(香港)有限公司
香港中環
花園道 1 號

承辦人

萬通保險國際有限公司*
香港灣仔
駱克道 33 號 27 樓

* 這是受託人的直屬控股公司

受託人的董事

在本報告年度內至本報告日期的在職董事如下：

Mr Lee Siu Chuen	
Mr Wong Gah Jih	
Mr Yu Tin Yau Elvin	
Mr Zhang Ke (名字轉為 Cheung David)	(於 2021 年 1 月 12 日委任)
Mr Chan Man Ko	(於 2021 年 8 月 4 日委任)
Mr Tse Chi Hung	(於 2021 年 9 月 1 日委任)
Mr Tay Keng Puang	(於 2021 年 1 月 12 日辭任)
Mr Wong Chun Leung Jonas	(於 2021 年 1 月 12 日辭任)
Mr Yip Ka Lin Victor	(於 2021 年 3 月 20 日辭任)

上述董事的營業地址為：
香港灣仔
駱克道 33 號 27 樓

計劃報告 (續)

受託人的聯營公司監管人

萬通保險國際有限公司

在本報告年度內至本報告日期的監管人如下：

Yunfeng Financial International Holdings Limited

Yunfeng Financial Group Limited

Yunfeng Financial Holdings Limited

Key Imagination Limited

Jade Passion Limited

Massachusetts Mutual Life Insurance Company

MassMutual International LLC

Mr Adnan Omar AHMED

Mr Chan Man Ko

Mr Yu Feng

Mr Zhang Ke (名字轉為 Cheung David)

(於 2021 年 1 月 18 日委任)

Mr Tay Keng Puang

(於 2021 年 1 月 12 日辭任)

Mr Huang Xin

(於 2021 年 8 月 27 日委任)

獨立非執行董事

Ms Liu Shu Yen

Mr Ng Yu Lam Kenneth

Mr Qi Daqing

上述監管人的營業／通訊地址為：

香港灣仔

駱克道 33 號 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 2021 年的回報為 0.00%*，而指標錄得 0.00% 的回報。基金指標回報為積金局的訂明儲蓄利率。

	年度化回報			
	1 年 %	5 年 %	10 年 %	自成立以來 %
強積金保守基金 (推出日期: 2000 年 12 月 1 日)	0.00	0.44	0.21	0.48
指標	0.00	0.03	0.02	0.41
偏離指標	0.00	0.41	0.19	0.07

1.1.2. 受託人分析

基金在過去 5 年期、10 年期及自成立以來都表現優於指標。

香港方面，港元現貨匯率在 2021 年初維持於強方，但由 2 月底開始貶值。港元現貨匯率在 2021 年下半年持續回軟，數度下試 1 美元兌 7.75 至 7.85 港元交易區間的中間價，於年底收報 1 美元兌 7.797 港元。港元表現疲弱的主因是投資者持續關注中國的監管環境，加上通脹數據上升導致美國提前縮減資產負債表規模的機會持續增加，拖累投資氣氛轉壞。金管局在期內增加發行外匯基金票據，藉此降低銀行體系總結餘。流動性亦在年底廣泛收緊，而貨幣市場利率則普遍上升。儘管流動性在去年底收緊已導致短期利率上升，但香港貨幣基礎維持穩定，反映銀行體系的流動性仍然充裕。勞動力市場呈現逐步復甦趨勢，失業率下降，而內部消費及採購經理指數則普遍改善。香港在期內的發展包括在粵港澳大灣區推出跨境理財通，以及推出債券通南向通，從而深化內地與香港金融市場之間的互聯互通。

*基金表現自 2021 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 2021 年的回報為-3.37%*，而指標則為-1.68%。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、10%富時強積金香港指數及 10%積金局訂明的儲蓄利率。

	年度化回報			
	1 年 %	5 年 %	10 年 %	自成立以來 %
保證基金 (推出日期: 2006 年 01 月 20 日)	(3.37)	2.66	1.20	1.03
指標	(1.68)	5.41	4.05	4.50
偏離指標	(1.69)	(2.75)	(2.85)	(3.47)

1.2.2 受託人分析

基金在 2021 年末擁有約 30%的股票，其各年回報率均落後於基準。

由於新型冠狀病毒疫苗的推出令全球經濟從疫情中復蘇，環球股市在 2021 年飆升。企業發表優於預期的盈利，亦帶動股市向好。各國央行在年內大部份時間推行支持經濟的措施，但隨著通脹在年內不斷升溫，意味各國央行撤回與疫情相關的支援措施的壓力越來越大。環球股市在 2021 年下半年加劇波動，因為 Delta 及 Omicron 變種病毒導致投資者憂慮疫苗有效性下降，拖慢經濟復甦步伐，而且主要央行亦在 12 月份轉向採取更加鷹派的立場。通脹預期升溫則帶動環球債券收益率上升。

國家方面，增持美國及日本的選股為基金表現作出最大貢獻，而亞洲（日本除外）股市的選股則拖累基金價值。作為主動管理人，安聯投資將繼續聚焦於選股，並以其作為超額回報的來源。

基本上，股票及其他風險資產應可受惠於疫情後期的環球經濟復甦。此外，投資者很可能會嘗試抵銷實際（即經通脹調整後）利率處於負數的影響。他們很可能願意承擔波動性加劇所構成的更高風險。在我們的角度看來，主要的不明朗因素來自以下事件，包括各國央行可能決定以較預期更快的步伐逆轉極端寬鬆的貨幣政策，以及新型冠狀病毒疫情可能出現新變化。特別是在 2022 年第一季度，Omicron 變種病毒浪潮可能壓抑經濟增長。儘管如此，我們不應忘記經濟在以往感染數字高企的時期已經提高穩健性的事實。企業盈利將持續發揮重要作用。我們相信市場參與者將日漸加強區分「贏家」與「輸家」，主動型選股策略將大派用場。

*基金表現自 2021 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 2021 年的回報為 -0.11%*，對比指標 0.12%。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、17%富時強積金香港指數及 5%積金局訂明的儲蓄利率。

	年度化回報			
	1 年 %	5 年 %	10 年 %	自成立以來 %
環球均衡基金 (推出日期: 2000 年 12 月 1 日)	(0.11)	6.35	4.77	4.26
指標	0.12	7.22	5.80	5.93
偏離指標	(0.23)	(0.87)	(1.03)	(1.67)

1.3.2 受託人分析

基金在 2021 年末擁有約 50%的股票，其各年回報率均落後於基準。

由於新型冠狀病毒疫苗的推出令全球經濟從疫情中復蘇，環球股市在 2021 年飆升。企業發表優於預期的盈利，亦帶動股市向好。各國央行在年內大部份時間推行支持經濟的措施，但隨著通脹在年內不斷升溫，意味各國央行撤回與疫情相關的支援措施的壓力越來越大。環球股市在 2021 年下半年加劇波動，因為 Delta 及 Omicron 變種病毒導致投資者憂慮疫苗有效性下降，拖慢經濟復甦步伐，而且主要央行亦在 12 月份轉向採取更加鷹派的立場。通脹預期升溫則帶動環球債券收益率上升。

國家方面，增持美國及日本的選股為基金表現作出最大貢獻，而亞洲（日本除外）股市的選股則拖累基金價值。作為主動管理人，安聯投資將繼續聚焦於選股，並以其作為超額回報的來源。

基本上，股票及其他風險資產應可受惠於疫情後期的環球經濟復甦。此外，投資者很可能會嘗試抵銷實際（即經通脹調整後）利率處於負數的影響。他們很可能願意承擔波動性加劇所構成的更高風險。在我們的角度看來，主要的不明朗因素來自以下事件，包括各國央行可能決定以較預期更快的步伐逆轉極端寬鬆的貨幣政策，以及新型冠狀病毒疫情可能出現新變化。特別是在 2022 年第一季度，Omicron 變種病毒浪潮可能壓抑經濟增長。儘管如此，我們不應忘記經濟在以往感染數字高企的時期已經提高穩健性的事實。企業盈利將持續發揮重要作用。我們相信市場參與者將日漸加強區分「贏家」與「輸家」，主動型選股策略將大派用場。

*基金表現自 2021 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 2021 年的回報為 1.78%*，而指標則為 2.20%。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、24%富時強積金香港指數及 5% 積金局訂明的儲蓄利率。

	年度化回報			
	1 年 %	5 年 %	10 年 %	自成立以來 %
環球增值基金 (推出日期: 2000 年 12 月 1 日)	1.78	8.04	6.28	4.92
指標	2.20	8.81	7.41	6.50
偏離指標	(0.42)	(0.77)	(1.13)	(1.58)

1.4.2 受託人分析

基金在 2021 年末擁有約 69%的股票，其各年回報率均落後於基準。

由於新型冠狀病毒疫苗的推出令全球經濟從疫情中復蘇，環球股市在 2021 年飆升。企業發表優於預期的盈利，亦帶動股市向好。各國央行在年內大部份時間推行支持經濟的措施，但隨著通脹在年內不斷升溫，意味各國央行撤回與疫情相關的支援措施的壓力越來越大。環球股市在 2021 年下半年加劇波動，因為 Delta 及 Omicron 變種病毒導致投資者憂慮疫苗有效性下降，拖慢經濟復甦步伐，而且主要央行亦在 12 月份轉向採取更加鷹派的立場。通脹預期升溫則帶動環球債券收益率上升。

國家方面，增持美國及日本的選股為基金表現作出最大貢獻，而亞洲（日本除外）股市的選股則拖累基金價值。作為主動管理人，安聯投資將繼續聚焦於選股，並以其作為超額回報的來源。

基本上，股票及其他風險資產應可受惠於疫情後期的環球經濟復甦。此外，投資者很可能會嘗試抵銷實際（即經通脹調整後）利率處於負數的影響。他們很可能願意承擔波動性加劇所構成的更高風險。在我們的角度看來，主要的不明朗因素來自以下事件，包括各國央行可能決定以較預期更快的步伐逆轉極端寬鬆的貨幣政策，以及新型冠狀病毒疫情可能出現新變化。特別是在 2022 年第一季度，Omicron 變種病毒浪潮可能壓抑經濟增長。儘管如此，我們不應忘記經濟在以往感染數字高企的時期已經提高穩健性的事實。企業盈利將持續發揮重要作用。我們相信市場參與者將日漸加強區分「贏家」與「輸家」，主動型選股策略將大派用場。

*基金表現自 2021 年起計算，並已扣除費用。

投資報告 (續)

1 年內的投資分析及分析評論 (續)

1.5 亞洲均衡基金

1.5.1 期間投資分析

基金於2021年的回報為 -1.49%*，而指標同期為 -0.13%。指標的組合包括：65% 摩根士丹利亞洲太平洋指數及 35% 摩根大通政府債券-亞洲新興市場多元分散指數。

	年度化回報			
	1 年 %	5 年 %	10 年 %	自成立以來 %
亞洲均衡基金 (推出日期: 2003 年 03 月 17 日)	(1.49)	2.93	3.06	5.61
指標	(0.13)	9.04	6.86	7.70
偏離指標	(1.36)	(6.11)	(3.80)	(2.09)

1.5.2 受託人分析

投資組合於各年的表現均遜於其基準。

基金今年表現不佳的主要是由於非必需消費品、金融及物料行業的選股所致。最大拖累者包括順豐控股、NC Soft 及信義光能。必需消費品、公用事業及房地產行業的選股對期內的相對表現有貢獻，華潤集團、Mphasis 及 Century Pacific Food 表現最佳。國家／地區方面，中國（低配及選股）及菲律賓（選股及超配）有貢獻，而台灣（選股）及香港（選股，超配）構成拖累。

成功的投資涉及在不明確，甚至是在混亂情況下發現錯誤定價機會。過去兩年不可預見的不尋常情況造成各種混亂局面，而股市仍處於歷史高位附近，這更加令人困惑。但在表面之下，發生了很多變化及錯位情況，我們在此試圖加以闡明。鄧普頓認為，我們對上述動態的認識以及對市場結構的理解，輔以我們的基本因素分析及風險管理專業知識，隨著時間的推移，可幫助我們規避風險並發現投資良機。

在 1 年期間，固定收益投資組合的表現遜於其基準指數，主要是由於貨幣持倉以及其次是利率策略所致。貨幣方面，於東亞的持倉拖累相對表現（期初，低配人民幣以及超配南韓元）。然而，投資組合低配泰國泰銖有貢獻。投資組合對利率維持防禦策略。於東亞（中國）及東南亞（印尼）的精選偏低存續期持倉拖累相對業績，而於泰國的精選偏低存續期持倉則有貢獻。

投資報告 (續)

1 年內的投資分析及分析評論 (續)

1.5 亞洲均衡基金投資報告 (續)

1.5.1 1.5.2 受託人分析

基於投資股票及固定收益部份，基金回報在 5 年期間均遜於指標。

股票部分在 5 年期間表現不佳，主要是由於證券選擇所致。基金自成立以來的表現與其基準基本一致。(總回報為 6.77%，淨回報為 5.45%，賬面市值比回報為 5.70%)。

儘管面臨持續挑戰，但我們正採取必要措施，改善艱難環境下的投資成果，並部署投資組合以實現長期盈利及成功。一路走來，我們要感謝客戶的耐心和信任，期望他們的付出及時得到回報。

在五年期間，固定收益投資組合的表現遜於其基準指數，主要是由於貨幣持倉以及其次是利率策略所致。貨幣方面，於東亞（中國人民幣）及南亞（印度盧比）的精選偏低持倉以及於東南亞（印尼盾）的偏高持倉拖累相對表現。基金對利率維持防禦策略。於東南亞（印尼、馬來西亞及泰國）、東亞（中國）及南亞（印度）的精選偏低存續期持倉拖累相對業績。相反，於南韓及香港的偏高存續期持倉有貢獻。

* 基金表現自 2021 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 2021 年的回報為 -4.24%*，而指標為 -4.88%。指標的組合包括：65% 富時全球政府債券指數及 35% Bloomberg Barclays Global Treasury – Hong Kong Index。

	年度化回報			
	1 年 %	5 年 %	10 年 %	自成立以來 %
環球債券基金 (推出日期: 2003 年 03 月 17 日)	(4.24)	0.10	(0.51)	1.52
指標	(4.88)	2.60	1.14	3.18
偏離指標	0.64	(2.50)	(1.65)	(1.66)

1.6.2 受託人分析

基金在 2021 年表現優於指標而過去五年、十年及自成立以來的表現都遜於基準指數。

2021 年第二季度，投資組合稍表現不佳，主要是由於偏低存續期持倉所致。上次出現與本季度四月、五月及六月發佈的核心消費物價指數月度通脹數據類似的情況已過去 40 多年了。然而，儘管如此，30 年期美國國庫債券孳息率卻下跌 30 多點子，市場反應著實令人費解。有理由認為，供需動態（美國國庫債券發行的速度及時機）以及聯儲局仍是每月購買 800 億美元美國國庫債券的非經濟買家，導致孳息率走低。無論如何，於美國及香港的偏低存續期持倉（總計低配約一年）乃相對負面的拖累因素，亦是導致季度表現不佳 20 點子主要原因。相對貨幣配置的影響基本上被抵銷，低配歐元造成的損失被超配瑞典及南韓的收益抵銷。由於投資級別息差波動性極低，且孳息率上升推升相對表現多個點子，本季度美國企業信貸逐漸呈正增長。

投資組合低配美國國庫債券及英國乃投資組合第三季度表現的主要貢獻因素。美國方面，通脹風險依然存在，外界擔心由於供應鏈瓶頸，通脹的持續時間可能較預期長。雖然聯儲局的政策仍保持寬鬆，但有跡象表明，鑒於通脹上升，聯儲局可能開始縮表或加息。金邊債券孳息率在避險期間會週期性回落，因此依然昂貴。英倫銀行在二零二一年九月會議上將利率維持在 0.1% 的歷史低位。英倫銀行亦未對其資產購買計劃做出任何調整，儘管外界一直在談論通脹預期上升，這將要求其採取一些緊縮措施。於南韓的偏高存續期持倉乃主要不利因素，該國因疫情而深受供應鏈問題困擾，因此，這對同期的投資組合產生了負面影響。

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)

第四季度，投資組合對英國及美國的存續期持倉對整體表現有正面貢獻，而墨西哥及意大利債券則拖累表現。投資級別信貸持倉易受聯儲局立場更為強硬所影響，這部分信貸的溫和息差不足以抵銷短中期孳息率的顯著上升。從低質素信貸角度來看，現金債券收復了季中的大部分失地，本季度略呈中性；但在此期間對該類別的戰術性增持總體而言有貢獻。同一時期，投資組合在絕對值及國家構成層面繼續減持約 1.5 年。

* 基金表現自 2021 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 2021 年的回報為 21.78%*，而指標富時強積金環球指數回報為 20.26%。

	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)	21.78	8.94	8.93	7.29
指標	20.26	14.65	12.54	10.26
偏離指標	1.52	(5.71)	(3.61)	(2.97)

1.7.2 受託人分析

基金在 2021 年表現優於指標而過去五年、十年及自成立以來的表現都遜於基準指數。

鄧普頓強積金環球股票基金的表現優於其基準。相對表現的主要貢獻因素為工業行業的選股。非必需消費品、必需消費品及物料行業的選擇以及超配資訊科技行業亦證實有利。相對表現的拖累因素為通訊服務、金融、公用事業及健康護理行業的選股以及超配工業行業。地區方面，美國及歐元區的選股以及低配亞洲（日本除外）對表現有貢獻，但被亞洲（日本除外）、英國及拉丁美洲／加勒比地區的負面選股部分抵銷。

在二零二零年底關於 COVID-19 疫苗的初步消息發佈後，價值股出現一輪上漲，但在二零二一年最後三個季度，增長股再次領先。但是，增長股的回升一直不穩定，收益率波動、經濟活動復甦以及對商品的需求導致投資者維持一定的週期性持倉。事實上，二零二一年表現變化巨大，即使在增長或價值型行業亦然。

作為主動型管理人，投資經理瞄準三類增長公司（長期性、結構性及新興型），讓投資經理在密切關注風險的同時，有最多的機會在各種市況下獲取回報。長期性增長公司是在各自行業業務成熟且市場份額領先、擁有資產負債表及定價權可實現持續增長的發行人。我們的結構性增長領域配置，使我們能夠持有被低估的週期性股票，以及盈利暫時低迷但遠期盈利應會大增的公司。很多投資者認為，新興增長公司為收入增長高於平均水平、商業模式創新的增長公司，這些公司可能處於增長週期的早期，並大舉投資，為未來增長籌資。

投資報告 (續)

1 年內的投資分析及分析評論 (續)

1.7 環球證券基金 (續)

1.7.2 受託人分析 (續)

新興增長股在二零二零年表現領先，而二零二一年的表現明顯遜於整體增長股。對數字化、跨行業在線訪問以及對過時企業基建進行現代化改造的投資的拉動作用在極短時間內加速了這一趨勢。這一趨勢在二零二一年有所放緩，這些公司的股票雖然顯示出良好的收入增長，但其上升速度較上一年的迅猛增長有所放緩。隨著增長放緩，市盈率從二零二零年的高位回落，美國電子簽名軟件製造商 DocuSign 及巴西數字支付付款提供商 StoneCo 等股票因此受創。澳洲工作流軟件製造商 Atlassian 及美國圖形芯片製造商 Nvidia 的出色表現抵銷了該影響。

儘管這些新興增長公司表現喜憂參半，但我們的長期及結構性增長持股表現更具彈性。多數貢獻者為美國工業行業的公司，利用再生材料製作甲板的製造商 Trex 及結構性控股公司 Old Dominion Freight Lines 及 United Parcel Service 領漲。日本公司 Recruit Holdings（職位搜索引擎 Indeed.com 及 Glassdoor.com 的所有者）受益於美國及日本對工人的需求增加。此外，結構性公司方面，在生物製藥及相關健康護理客戶需求的推動下，美國實驗室及相關耗材供應商 Avantor 作出重大貢獻。

我們如何看待基金及環球市場的未來將取決於以下幾個因素。首先，各地區的利率變動有多快。雖然如果利率迅速上升，我們所持部分新興增長公司可能會受到負面影響，但某些增長公司在緊縮時期仍可能表現出色。我們所持長期增長公司在投資組合中權重最大，這些公司擁有定價權，並且在這種情況下處於有利地位。如果新興增長公司能夠出乎市場普遍預期實現上漲，這些股票亦可以繼續表現出色。關注該領域持倉的估值及規模，一直是並將永遠是管理這些風險的最重要方法，而不僅僅是避開風險。

* 基金表現自 2021 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 2021 年的淨回報為 -3.90%*，而指標富時強積金亞太日本除外指數回報為 1.65%。

	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)	(3.90)	4.23	4.50	3.75
指標	1.65	11.05	8.11	6.08
偏離指標	(5.55)	(6.82)	(3.61)	(2.33)

1.8.2 受託人分析

投資組合的表現在各年期間均遜於其基準。

基金今年表現不佳的主要是由於非必需消費品、金融及物料行業的選股所致。最大拖累者包括順豐控股、NC Soft 及信義光能。必需消費品、公用事業及房地產行業的選股對期內的相對表現有貢獻，華潤集團、Mphasis 及 Century Pacific Food 表現最佳。國家／地區方面，中國（低配及選股）及菲律賓（選股及超配）有貢獻，而台灣（選股）及香港（選股，超配）構成拖累。

成功的投資涉及在不明確，甚至是在混亂情況下發現錯誤定價機會。過去兩年不可預見的不尋常情況造成各種混亂局面，而股市仍處於歷史高位附近，這更加令人困惑。但在表面之下，發生了很多變化及錯位情況，我們在此試圖加以闡明。鄧普頓認為，我們對上述動態的認識以及對市場結構的理解，輔以我們的基本因素分析及風險管理專業知識，隨著時間的推移，可幫助我們規避風險並發現投資良機。

基金在 5 年期間及自成立以來的表現不佳，主要是由於選股所致。儘管面臨持續挑戰，但我們正採取必要措施，改善艱難環境下的投資成果，並部署投資組合以實現長期盈利及成功。

* 基金表現自 2021 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 2021 年的回報為 4.89%*，而指標富時強積金歐洲指數回報為 19.41%。

	年度化回報			
	1 年 %	5 年 %	10 年 %	自成立以來 %
歐洲股票基金 (推出日期: 2007 年 03 月 19 日)	4.89	4.38	6.72	1.43
指標	19.41	10.85	9.58	4.43
偏離指標	(14.52)	(6.47)	(2.86)	(3.00)

1.9.2 受託人分析

投資組合的表現在各年期間均遜於其基準。

工業行業的選股拖累基金於 2021 年內的相對表現，主要歸因於我們對西班牙太陽能公司 Soltec Power Holdings 的基準外投資。非必需消費品行業的選股及低配亦壓低業績，必需消費品行業的選股亦然。相反，公用事業行業的選股推升基金於報告期內的相對表現。個股層面的其他貢獻者包括對法國投資基金分銷平台 Allfunds Group（在其二零二一年七月首次公開發售後建倉）的基準外投資。從地區來看，比利時的超配及選股拖累基金於報告期內的相對表現。荷蘭的證券選擇亦削弱業績，英國的選股及低配亦然。於西班牙、法國、德國及瑞士的持倉進一步壓低相對回報。相反，愛爾蘭的證券選擇支持相對表現。

截至二零二一年十二月三十一日止 5 年期間，基金的表現遜於其基準指數。非必需消費品行業的選股及低配拖累報告期內的相對表現。能源行業的證券選擇及超配亦壓低業績，必需消費品行業的選股及低配亦然。工業行業的證券選擇及低配以及健康護理及物料行業的選股進一步壓低相對業績。相比之下，公用事業行業的選股及低配以及資訊科技行業的超配支持相對表現。地區方面，法國、英國及荷蘭的證券選擇拖累相對表現，而於丹麥、德國及奧地利的持倉則支持業績。

截至二零二一年十二月三十一日止 10 年期間，基金的表現遜於其基準指數。相對表現的主要拖累因素為非必需消費品行業的選股及低配。工業及必需消費品行業的證券選擇及低配亦削弱業績，能源及通訊服務行業的超配及選股亦然。相反，公用事業行業的選股及低配支持相對表現，金融行業的證券選擇亦然。物料行業的低配及選股，以及資訊科技行業的超配及證券選擇進一步推升業績。從地區來看，荷蘭的選股拖累相對表現，意大利的證券選擇及超配亦然。比利時的超配及選股亦削弱相對業績，法國的證券選擇亦然。相比之下，丹麥、德國及瑞士的選

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)

股利好相對表現。

自成立以來，基金的表現遜於其基準指數。相對表現的主要拖累因素為必需消費品行業的選股及低配以及工業行業的證券選擇。非必需消費品行業的選股及低配亦壓低業績，能源行業的超配及證券選擇亦然。相反，相對表現的主要貢獻因素為金融行業的低配及選股、資訊科技行業的超配及選股以及於公用事業及物料行業的持倉。地區方面，法國及荷蘭的證券選擇拖累相對表現，瑞典的低配及選股亦然。相反，低配英國支持相對業績，丹麥及德國的選股亦然。

* 基金表現自 2021 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 2021 年的回報為 -12.20%*，而指標富時強積金香港指數回報為 -14.52%。

	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)	(12.20)	6.48	4.84	2.69
指標	(14.52)	6.33	6.49	4.69
偏離指標	2.32	0.15	(1.65)	(2.00)

1.10.2 受託人分析

基金在截至 2021 年 12 月 31 日為止的一年期及五年期表現大幅優於基準指數。在過去十年及自成立以來的表現，基金表現遜於基準指數。

香港股市在 2021 年顯著下跌。以港元計，富時強積金香港指數在全年下跌 14.52%，主要受到中國政府採取行動防止通脹壓力形成，繼而導致經濟顯著放緩所影響。此外，中國對重點科技公司及房地產業等領域實施整改，亦導致投資情緒受壓。行業表現方面，基本材料業表現領先，但電訊業卻表現最差。

在此環境下，投資組合在 2021 年的表現優於基準指數。選股是帶動基金表現的主要因素，金融、電訊及健康護理業的選股表現最突出。在個別股票方面，一家提供廢水處理及生物質發電等環境服務的中國供應商為基金表現作出最大貢獻。該公司股價在 2021 年底表現特別強勁，受惠於生態環境部發表了一項推動廢物管理領域未來發展的「無廢物城市」建設計劃。

另一方面，一家中國的家庭電器製造商是利淡基金表現的主要因素。房地產業的疲軟表現導致該公司的增長預期下降，而該公司亦押後推出其僱員股權激勵計劃。因此，我們決定賣出這個持倉。

我們顯然處於極為不明朗的時期，全球未來經濟發展的能見度偏低。中國方面，最近的經濟數據顯示，為應對新型冠狀病毒疫情而推行的封鎖措施對經濟造成嚴重損害，特別是在上海。供應鏈、房地產及消費行業更首當其衝。

展望未來，我們預計中國的方針會轉向採取較為寬鬆的貨幣及財政政策。這將最終帶動中國經濟回穩，動力在下半年改善。這亦會為市場提供更具支持力的環境。

* 基金表現自 2021 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 2021 年的回報為 16.10%*，而指標富時強積金美國指數回報為 26.76%。

	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)	16.10	22.01	16.13	9.96
指標	26.76	18.14	16.01	10.18
偏離指標	(10.66)	3.87	0.12	(0.22)

1.11.2 受託人分析

基金在 2021 年及自成立以來的表現遜於指標，但過去五年及十年的表現優於指標。原因是選股不利，同時行業配置亦拖累相對表現。資訊科技行業的選股嚴重拖累期內相對表現。二零二一年第四季度的情況尤甚，科技行業整體表現相對疲弱，特別是服務及軟件行業（我們依然超配），進一步導致基金表現不佳。工業及金融行業的選股不利亦拖低相對回報。個股發行人方面，最大的相對拖累者包括亞馬遜、CoStar Group 及萬事達卡。相反，低配公用事業及通訊服務行業略推升期內的相對表現。個股發行人方面，最大的相對表現貢獻者包括 NVIDIA、West Pharmaceuticals 及 Rivian Automotive。

截至二零二一年十二月三十一日止 5 年期間，基金表現優於其基準[富時環球強積金美國（35% 對沖為港元）指數]，原因是行業配置有利，同時選股亦推升相對回報。超配資訊科技行業乃相對表現的最大貢獻因素，軟件及資訊科技服務行業的貢獻尤為顯著。投資組合的其他方面，金融行業的選股及低配亦對相對回報有貢獻。基金表現的最大個股貢獻者包括亞馬遜、ServiceNow 及 NVIDIA。相反，工業行業的輕微超配及選股不利顯著拖累相對表現。物料行業的選股不利亦削弱相對回報。相對表現的最大個股拖累者包括蘋果、2U 及 Heron Therapeutics。

* 基金表現自 2021 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 2021 年的回報為 -7.00%*，而指標富時強積金大中華(淨回報)指數回報為 -3.70%。

	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)	(7.00)	17.16	11.76	8.05
指標	(3.70)	11.60	9.20	6.20
偏離指標	(3.30)	5.56	2.56	1.85

1.12.2 受託人分析

基金在截至 2021 年 12 月 31 日為止的一年期表現遜於基準指數。在過去五年及十年期及自成立以來的表現，基金表現優於基準指數。

2021 年，本基金跑輸基準指數。行業配置拖累表現，特別是工業和基本物料。雖然科技板塊的選股繼續保持表現強勁，但能源及健康護理板塊的選股構成拖累。

從第三季度開始的監管機構干預，已對本基金持有的幾隻股票產生重大負面影響，其中包括經營農產品團購平台的拼多多及視頻分享網站哩哩哩哩。另外，在尋找獨特增長機會的投資組合中，由於油價上漲，缺乏對能源股票的持倉拖累表現。

正面發展方面，上述行業歸因掩蓋了部分特定股票回報驅動因素對投資組合的貢獻。在金融板塊中，有兩隻股票表現強勁：在強大的基本因素推動下，中租及招商銀行在疲軟的經濟環境下大放異彩。

最近的官方政策會議承認穩定經濟的必要性和緊迫性。具體而言，政策官員指出近期的三大挑戰分別是消費收縮（主要是疫情下的封城所致）、供應鏈衝擊（通脹及物流樽頸所致）以及預期減弱（例如導致固定資產投資低迷）。貨幣政策方面，中國人民銀行已在 12 月引導將信貸投放到促進綠色能源和中小企業等領域的發展，並下調存款準備金率 50 個基點。我們預計，2022 年貨幣政策將更加寬鬆。

* 基金表現自 2021 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 2021 年的回報為 0.65%*，而指標為 0.71%。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，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)	0.65	-	-	4.24
指標	0.71	-	-	4.27
偏離指標	(0.06)	-	-	(0.03)

1.13.2 受託人分析

基金是一個相對低風險的基金，在 2021 年底擁有約 21% 的股票，其回報遜於指標。有關股票和定息收入表現的評論在以下各段描述。

在 2021 年，基金的股票部分扣除費用後錄得 20.61% 回報，表現優於參考指數 (19.68%)。我們的策略根據強積金規例投資於環球股票。在投資組合內，我們青睞估值吸引、盈利和價格動力良好，以及有證據顯示管理層支持股東價值的公司。我們利用專有的多元因素模型來挑選這些公司。

去年的相對表現建基於多方面的原因。從因素角度來看，價值股表現優於增長股，且在五年來首次大幅領先。與此同時，優質股和動力股也錄得正回報，推動多元因素策略表現強勁。2020 年 11 月公布的疫苗接種計劃刺激價值股在 2021 年初揚升，價值股在通脹預期升溫下進一步走高，而強勁的經濟復甦前景增加了投資者對估值吸引股票的投資意欲。另一方面，在不斷變化的市場動態下，動力股最初備受壓力，因其顯著偏向受惠於疫情的股票。然而，經歷第一季拋售後，動力股開始反彈，並回升至正數區間。優質股和抗跌類股的表現大致符合預期。今年上半年，鑑於承險意欲維持高漲，抗跌類股普遍遭市場忽視。然而，在 2021 年下半年，投資者重新聚焦於優質股，在年內最後數月其表現良好。臨近年底時，我們觀察到優質股、動力股和價值股同步上漲，為多元因素策略帶來尤其強勁的回報（即使以過往標準衡量）。

投資報告 (續)

1 年內的投資分析及分析評論 (續)

1.13 65 歲後基金 (續)

1.13.2 受託人分析 (續)

國家和貨幣貢獻是我們採取多元因素投資組合優化策略的餘值，對投資組合表現並無任何重大影響。隱含的主動行業比重亦是我們選股策略的餘值，但削弱基金表現。長遠而言，我們預期國家和行業配置將會帶來輕微貢獻，甚至沒有貢獻。

定息部分在 2021 年錄得淨回報 -3.59%，對比參考指數的 -2.62%。在 2021 年，投資組合根據因素投資策略對定息投資作出配置。投資組合側重於估值、質素和價值特點吸引的債市，因此增持新興市場主權債券，以及質素特點具吸引力的小型企業債券。我們認為這些配置將隨著時間而帶來出色表現。相對於參考指數，我們偏低指數內的核心債市，主要是美國、德國和英國，從而為上述配置提供資金。為應對通脹升溫，環球央行傳達更強硬的貨幣政策立場，推動環球債券孳息在期內走高。我們的主動配置於 12 個月期間利淡表現，投資組合表現遜於參考指數。個別利淡表現的偏重配置包括對波蘭、挪威、加拿大及澳洲的投資。我們偏低美國、英國和德國等核心融資市場，抵銷部分上述不利表現的影響。

截至年底，投資組合配置如下。為了把握息差收益特點，投資組合配置於澳洲、瑞士和美國政府債券。為了把握價值特點，投資組合配置於加拿大、瑞士和挪威政府債券，並對歐元區、挪威和瑞典政府債券持長倉，以把握質素特點的優勢。新興市場投資目前集中於墨西哥、馬來西亞、波蘭及泰國。基金剩餘極少量即將到期的個別歐盟企業信貸。相對於參考指數，我們偏低核心市場，主要是美國、德國和英國，從而為偏重配置提供資金。

* 基金表現自 2021 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 2021 年的回報為 9.99%*, 而指標為 9.43%。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, 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)	9.99	-	-	8.30
指標	9.43	-	-	8.66
偏離指標	0.46	-	-	(0.36)

1.14.2 受託人分析

基金是一個相對高風險的基金, 在 2021 年年底擁有約 65% 的股票, 其回報率優於基準。有關股票和定息收入表現的評論在以下各段描述。

在 2021 年, 基金的股票部分扣除費用後錄得 20.61% 回報, 表現優於參考指數 (19.68%)。我們的策略根據強積金規例投資於環球股票。在投資組合內, 我們青睞估值吸引、盈利和價格動力良好, 以及有證據顯示管理層支持股東價值的公司。我們利用專有的多元因素模型來挑選這些公司。

去年的相對表現建基於多方面的原因。從因素角度來看, 價值股表現優於增長股, 且在五年來首次大幅領先。與此同時, 優質股和動力股也錄得正回報, 推動多元因素策略表現強勁。2020 年 11 月公布的疫苗接種計劃刺激價值股在 2021 年初揚升, 價值股在通脹預期升溫下進一步走高, 而強勁的經濟復甦前景增加了投資者對估值吸引股票的投資意欲。另一方面, 在不斷變化的市場動態下, 動力股最初備受壓力, 因其顯著偏向受惠於疫情的股票。然而, 經歷第一季拋售後, 動力股開始反彈, 並回升至正數區間。優質股和抗跌類股的表現大致符合預期。今年上半年, 鑑於承險意欲維持高漲, 抗跌類股普遍遭市場忽視。然而, 在 2021 年下半年, 投資者重新聚焦於優質股, 在年內最後數月其表現良好。臨近年底時, 我們觀察到優質股、動力股和價值股同步上漲, 為多元因素策略帶來尤其強勁的回報 (即使以過往標準衡量)。

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 (續)

1.14.2 受託人分析 (續)

國家和貨幣貢獻是我們採取多元因素投資組合優化策略的餘值，對投資組合表現並無任何重大影響。隱含的主動行業比重亦是我們選股策略的餘值，但削弱基金表現。長遠而言，我們預期國家和行業配置將會帶來輕微貢獻，甚至沒有貢獻。

定息部分在 2021 年錄得淨回報-3.59%，對比參考指數的-2.62%。在 2021 年，投資組合根據因素投資策略對定息投資作出配置。投資組合側重於估值、質素和價值特點吸引的債市，因此增持新興市場主權債券，以及質素特點具吸引力的小型企業債券。我們認為這些配置將隨著時間而帶來出色表現。相對於參考指數，我們偏低指數內的核心債市，主要是美國、德國和英國，從而為上述配置提供資金。為應對通脹升溫，環球央行傳達更強硬的貨幣政策立場，推動環球債券孳息在期內走高。我們的主動配置於 12 個月期間利淡表現，投資組合表現遜於參考指數。個別利淡表現的偏重配置包括對波蘭、挪威、加拿大及澳洲的投資。我們偏低美國、英國和德國等核心融資市場，抵銷部分上述不利表現的影響。

截至年底，投資組合配置如下。為了把握息差收益特點，投資組合配置於澳洲、瑞士和美國政府債券。為了把握價值特點，投資組合配置於加拿大、瑞士和挪威政府債券，並對歐元區、挪威和瑞典政府債券持長倉，以把握質素特點的優勢。新興市場投資目前集中於墨西哥、馬來西亞、波蘭及泰國。基金剩餘極小量即將到期的個別歐盟企業信貸。相對於參考指數，我們偏低核心市場，主要是美國、德國和英國，從而為偏重配置提供資金。

* 基金表現自 2021 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。如有需要，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，會密切監察基金的表現，並在有需要時就跟進行動提供意見。而我們已經進行了一項關於更換那些表現不佳的基金的投資經理的研究。

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

2 年內的投資政策詳情

2.1 投資政策陳述書

2.1.1 強積金保守基金

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

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

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

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

實施上述投資政策的潛在風險為低度。

投資報告 (續)

2 年內的投資政策詳情 (續)

2.1 投資政策陳述書 (續)

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

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

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

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

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

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

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

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

本計劃下的保證基金投資於有提供保證的保險單。該保險單由保險人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。

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

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

實施上述投資政策的潛在風險為中度。

投資報告 (續)

2 年內的投資政策詳情 (續)

2.1 投資政策陳述書 (續)

2.1.4 環球增值基金

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

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

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

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

實施上述投資政策的潛在風險為中度至高度。

投資報告 (續)

2 年內的投資政策詳情 (續)

2.1 投資政策陳述書 (續)

2.1.5 亞洲均衡基金

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

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

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

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

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

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

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

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

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

投資報告 (續)

2 年內的投資政策詳情 (續)

2.1 投資政策陳述書 (續)

2.1.6 環球債券基金

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

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

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

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

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

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

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

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

投資報告 (續)

2 年內的投資政策詳情 (續)

2.1 投資政策陳述書 (續)

2.1.7 環球證券基金

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

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

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

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

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

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

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

投資報告 (續)

2 年內的投資政策詳情 (續)

2.1 投資政策陳述書 (續)

2.1.8 亞太股票基金

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

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

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

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

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

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

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

投資報告 (續)

2 年內的投資政策詳情 (續)

2.1 投資政策陳述書 (續)

2.1.9 歐洲股票基金

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

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

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

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

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

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

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

投資報告 (續)

2 年內的投資政策詳情 (續)

2.1 投資政策陳述書 (續)

2.1.10 香港股票基金

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

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

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

實施上述投資政策的潛在風險為高度。

投資報告 (續)

2 年內的投資政策詳情 (續)

2.1 投資政策陳述書 (續)

2.1.11 美國股票基金

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

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

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

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

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

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

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

投資報告 (續)

2 年內的投資政策詳情 (續)

2.1 投資政策陳述書 (續)

2.1.11 美國股票基金(續)

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

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

2.1.12 大中華股票基金

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

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

透過投資於摩根宜安大中華基金，大中華股票基金的資產分佈的目標範圍如下：

70 - 100%	大中華股本之資產淨值
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項目。

投資報告 (續)

2 年內的投資政策詳情 (續)

2.1 投資政策陳述書 (續)

2.1.13 65 歲後基金

65 歲後基金的投資目標是透過環球分散方式投資提供平穩增值。

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

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

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

65 歲後基金並沒有對任何特定的國家或貨幣指定投資配置。

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

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

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

投資報告 (續)

2 年內的投資政策詳情 (續)

2.1 投資政策陳述書 (續)

2.1.14 核心累積基金

核心累積基金的投資目標是透過環球分散方式投資達致資本增值。

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

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

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

核心累積基金並沒有為任何特定的國家或貨幣指定投資分配。

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

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

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

投資報告 (續)

2 年內的投資政策詳情 (續)

2.2 改變投資政策

於積金局及證監會的核準下：

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

投資報告 (續)

3 基金表現報表

3.1 強積金保守基金

	2021 港元	2020 港元	2019 港元	2018 港元	2017 港元
淨虧損 不包括資本增值	(118,011)	(1,503,341)	(1,557,560)	(1,496,416)	(1,000,377)
資本增值 - 實現和未實現	122,191	2,819,164	4,606,327	2,893,535	1,013,367
投資所得的收入#	-	-	-	-	-
投資所得的計劃資產值	441,205,339	352,953,847	270,068,507	266,714,825	206,051,985
資產淨值總額	441,169,028	352,778,941	269,811,359	266,432,959	205,907,680
每單位資產淨值	11.0534 =====	11.0533 =====	11.0021 =====	10.8773 =====	10.8161 =====

	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*
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)
2003	10.2371	10.2215	0.022
2002	10.2393	10.1566	0.769
2001	10.1564	9.9934	1.564

投資報告 (續)

3 基金表現報表

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 2021 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

	2021 港元	2020 港元	2019 港元	2018 港元	2017 港元
淨虧損	-	-	-	-	-
不包括資本(貶值)/增值					
資本(貶值)/增值					
- 實現和未實現	(5,805,981)	17,766,550	10,924,167	(12,065,991)	14,327,592
投資所得的收入#	-	-	-	-	-
投資所得的計劃資產值	206,261,609	195,554,254	158,820,443	149,019,980	151,097,210
資產淨值總額	206,261,609	195,554,254	158,820,443	149,019,980	151,097,210
每單位資產淨值	11.7716	12.1819	11.1154	10.4329	11.3663
	=====	=====	=====	=====	=====
			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*
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
2006			10.6676	10.0000	6.397

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

此成分基金為聯接基金並投資於一隻核准匯集投資基金，至 2021 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)

3.3 環球均衡基金

	2021 港元	2020 港元	2019 港元	2018 港元	2017 港元
淨虧損 不包括資本增值/(貶值)	(4,307,967)	(3,645,072)	(3,423,304)	(3,636,062)	(3,529,596)
資本增值/(貶值) - 實現和未實現	4,022,411	43,191,811	29,778,475	(20,753,336)	43,033,897
投資所得的收入#	-	-	-	-	-
投資所得的計劃資產值	304,181,928	303,645,277	259,673,372	236,731,048	263,473,264
資產淨值總額	303,536,885	303,007,587	259,219,349	236,171,899	262,885,641
每單位資產淨值	24.1278	24.1547	20.9987	18.8830	20.8390
	=====	=====	=====	=====	=====

	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*
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
2003	11.0038	9.1114	19.992
2002	10.1770	8.9321	(8.117)
2001	10.3664	9.4104	0.625

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 2021 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

	2021 港元	2020 港元	2019 港元	2018 港元	2017 港元
淨虧損 不包括資本增值/(貶值)	(6,621,169)	(5,491,937)	(5,298,244)	(5,882,673)	(5,785,866)
資本增值/(貶值) - 實現和未實現	15,169,689	76,339,899	55,226,383	(46,156,559)	89,187,714
投資所得的收入#	-	-	-	-	-
投資所得的計劃資產值	468,521,616	466,897,517	404,252,930	366,868,761	445,052,663
資產淨值總額	467,533,078	465,923,131	403,552,853	365,996,488	444,063,468
每單位資產淨值	27.5726 =====	27.0903 =====	22.9699 =====	20.1858 =====	23.0316 =====

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

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 2021 年 12 月 31 日止年度，核准匯集投資基金並沒有可分發的收益，因此，除了如上所述的資本增值/(貶值)外，沒有其他投資收益。

投資報告 (續)

3 基金表現報表 (續)

3.5 亞洲均衡基金

	2021 港元	2020 港元	2019 港元	2018 港元	2017 港元
淨虧損 不包括資本(貶值)/增值	(1,996,101)	(1,902,709)	(2,059,145)	(2,249,213)	(2,322,034)
資本(貶值)/增值 - 實現和未實現	(2,598,776)	14,858,630	33,357,434	(63,486,809)	88,058,481
投資所得的收入#	-	-	-	-	-
投資所得的計劃資產值	379,269,327	418,335,119	415,732,794	393,506,432	471,176,572
資產淨值總額	378,824,795	417,837,207	415,207,050	392,951,726	470,527,484
每單位資產淨值	27.8924	28.3129	27.3360	25.2964	29.4963
	=====	=====	=====	=====	=====

	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*
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
2003	13.6198	9.9806	37.196

* 此年度投資淨回報率的計算是比較年終時每單位的資產淨值相對年初時每單位的資產淨值，除了在第一年，其年初時每單位資產淨值是以發售價計算，成分基金的發售價在 2003 年 3 月 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 2021 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)

3.6 環球債券基金

	2021 港元	2020 港元	2019 港元	2018 港元	2017 港元
淨虧損 不包括資本(貶值)/增值	(739,636)	(720,075)	(691,064)	(665,086)	(621,605)
資本(貶值)/增值 - 實現和未實現	(5,230,003)	2,275,000	3,104,727	(1,011,365)	3,644,377
投資所得的收入#	-	-	-	-	-
投資所得的計劃資產值	138,215,622	140,953,767	128,671,628	121,368,284	109,489,111
資產淨值總額	138,061,711	140,791,462	128,514,763	121,206,517	109,324,099
每單位資產淨值	13.2831 =====	13.8715 =====	13.7154 =====	13.4516 =====	13.6378 =====
			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*
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
2003			10.7140	9.9117	6.951

* 此年度投資淨回報率的計算是比較年終時每單位的資產淨值相對年初時每單位的資產淨值，除了在第一年，其年初時每單位資產淨值是以發售價計算，成分基金的發售價在 2003 年 3 月 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 2021 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)

3.7 環球證券基金

	2021 港元	2020 港元	2019 港元	2018 港元	2017 港元
淨虧損 不包括資本增值/(貶值) 增值	(1,365,524)	(1,018,863)	(1,077,545)	(1,156,499)	(1,233,963)
資本增值/(貶值) - 實現和未實現	51,178,663	19,031,449	32,835,053	(32,319,415)	35,225,463
投資所得的收入#	-	-	-	-	-
投資所得的計劃資產值	299,259,181	225,132,039	216,580,643	184,985,041	238,207,734
資產淨值總額	298,912,105	224,861,373	216,304,290	184,717,818	237,873,252
每單位資產淨值	37.5478 =====	30.8328 =====	28.3052 =====	24.1654 =====	28.5236 =====
			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*
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
2003			13.7654	10.0000	38.820

* 此年度投資淨回報率的計算是比較年終時每單位的資產淨值相對年初時每單位的資產淨值，除了在第一年，其年初時每單位資產淨值是以發售價計算，成分基金的發售價在 2003 年 3 月 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 2021 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

	2021 港元	2020 港元	2019 港元	2018 港元	2017 港元
淨虧損 不包括資本(貶值)/增值	(1,531,397)	(1,328,776)	(1,500,718)	(1,714,091)	(1,770,490)
資本(貶值)/增值 - 實現和未實現	(8,943,352)	18,442,065	23,426,188	(62,496,861)	98,711,178
投資所得的收入#	-	-	-	-	-
投資所得的計劃資產值	280,632,898	305,711,248	295,340,675	283,480,885	370,283,965
資產淨值總額	280,303,793	305,348,829	294,967,579	283,078,211	369,776,745
每單位資產淨值	17.2336	17.9324	16.8512	15.6220	19.0845
	=====	=====	=====	=====	=====
			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*
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)
2007			11.9923	9.9953	11.545

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

此成分基金為聯接基金並投資於一隻核准匯集投資基金，至 2021 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)

3.9 歐洲股票基金

	2021 港元	2020 港元	2019 港元	2018 港元	2017 港元
淨虧損 不包括資本增值/(貶值)	(459,831)	(390,926)	(422,738)	(441,134)	(419,301)
資本增值/(貶值) - 實現和未實現	3,593,740	(1,914,179)	12,039,779	(10,358,543)	11,629,184
投資所得的收入#	-	-	-	-	-
投資所得的計劃資產值	86,063,194	71,049,380	74,597,656	65,320,075	75,832,101
資產淨值總額	85,959,687	70,957,632	74,498,222	65,222,909	75,726,181
每單位資產淨值	12.3449	11.7697	12.0718	10.2399	11.9242
	=====	=====	=====	=====	=====
			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*
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)
2007			10.7555	9.5143	(1.695)

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

此成分基金為聯接基金並投資於一隻核准匯集投資基金，至 2021 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

	2021 港元	2020 港元	2019 港元	2018 港元	2017 港元
淨虧損 不包括資本(貶值)/增值	(5,512,959)	(4,232,943)	(3,916,766)	(4,411,104)	(4,257,925)
資本(貶值)/增值 - 實現和未實現	(44,879,206)	85,616,201	34,381,023	(51,628,593)	89,008,219
投資所得的收入#	-	-	-	-	-
投資所得的計劃資產值	379,571,222	377,357,213	290,564,140	268,621,364	333,160,764
資產淨值總額	378,769,008	376,578,953	290,065,655	267,984,503	332,421,465
每單位資產淨值	14.8159 =====	16.8741 =====	13.2857 =====	11.9327 =====	14.4571 =====
			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*
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)
2007			14.9542	10.0000	36.600

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

此成分基金為聯接基金並投資於一隻核准匯集投資基金，至 2021 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

	2021 港元	2020 港元	2019 港元	2018 港元	2017 港元
淨虧損 不包括資本增值/(貶值)	179,085	(11,490)	(38,256)	(35,810)	(64,752)
資本增值/(貶值) - 實現和未實現	114,412,169	129,992,787	41,736,423	(4,440,584)	22,166,334
投資所得的收入#	-	-	-	-	-
投資所得的計劃資產值	989,654,277	572,795,003	230,163,272	123,697,741	111,870,179
資產淨值總額	988,953,442	572,379,291	229,974,214	123,576,974	111,765,186
每單位資產淨值	40.7132 =====	35.0662 =====	24.4598 =====	18.7598 =====	19.0615 =====
			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*
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)
2007			10.8644	9.9387	2.583

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

此成分基金為聯接基金並投資於一隻核准匯集投資基金，至 2021 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

	2021 港元	2020 港元	2019 港元	2018 港元	2017 港元
淨虧損 不包括資本(貶值)/增值	(10,388,505)	(4,806,330)	(3,716,644)	(3,701,779)	(3,198,630)
資本(貶值)/增值 - 實現和未實現	(62,469,517)	158,265,323	72,388,783	(48,321,090)	77,871,343
投資所得的收入#	-	-	-	-	-
投資所得的計劃資產值	717,337,995	521,489,259	268,699,445	199,597,420	242,153,578
資產淨值總額	715,603,965	520,319,221	267,743,510	199,058,218	241,525,408
每單位資產淨值	22.8531 =====	24.5744 =====	16.2691 =====	12.0746 =====	15.2137 =====
			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*
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
2011			10.3089	6.9237	(24.900)

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

此成分基金為聯接基金並投資於一隻核准匯集投資基金，至 2021 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)

3.13 65 歲後基金

	2021 港元	2020 港元	2019 港元	2018 港元	2017 港元
淨虧損 不包括資本(貶值)/增值	(450,182)	(282,206)	(177,205)	(153,174)	(24,430)
資本(貶值)/增值 - 實現和未實現	840,372	4,199,385	2,234,031	(90,991)	168,909
投資所得的收入#	-	-	-	-	-
投資所得的計劃資產值	79,002,395	60,158,982	32,452,782	19,756,284	9,933,985
資產淨值總額	78,921,574	60,095,234	32,411,453	19,727,094	9,927,408
每單位資產淨值	12.1808 =====	12.1026 =====	11.0418 =====	10.1328 =====	10.2936 =====

	最高 發售價 港元	最低 贖回價 港元	年度投資 淨回報率 百份比*
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)
2017	10.3142	9.9848	2.936

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

此成分基金為聯接基金並投資於一隻核准匯集投資基金，至 2021 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)

3.14 核心累積基金

	2021 港元	2020 港元	2019 港元	2018 港元	2017 港元
淨虧損 不包括資本增值/(貶值)	(948,132)	(578,497)	(403,154)	(266,892)	(75,921)
資本增值/(貶值) - 實現和未實現	14,436,820	13,041,117	8,638,189	(3,063,040)	1,515,144
投資所得的收入#	-	-	-	-	-
投資所得的計劃資產值	185,362,350	118,631,436	72,704,592	46,180,759	27,907,106
資產淨值總額	185,192,316	118,517,281	72,610,367	46,123,677	27,887,652
每單位資產淨值	14.6000 =====	13.2742 =====	11.7984 =====	10.1951 =====	10.9163 =====

	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*
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)
2017	10.9244	9.9888	9.163

* 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 2021 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
	2021	2020
	%	%
強積金保守基金	0.36	0.82
保證基金	3.33	3.31
環球均衡基金	1.50	1.46
環球增值基金	1.49	1.45
亞洲均衡基金	1.70	1.70
環球債券基金	1.58	1.58
環球證券基金	1.66	1.71
亞太股票基金	1.73	1.73
歐洲股票基金	1.88	1.94
香港股票基金	1.48	1.45
美國股票基金	1.08	1.10
大中華股票基金	1.51	1.49
65 歲後基金	0.84	0.86
核心累積基金	0.84	0.85

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	2021		
	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 #	33,601,308.3002	441,205,339	100.01
投資總額 (以市值計算)		441,205,339	100.01
投資總額 (以成本計算)		436,250,576	

投資項目名稱	2021			
	持股量 1/1/2021 單位	增加 單位	出售 單位	持股量 31/12/2021 單位
安聯精選港元流動基金#	26,889,263.2256	19,638,246.4747	12,926,201.4001	33,601,308.3002

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

2021				
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	17,455,702.9288	206,261,609	100.00	
投資總額 (以市值計算)		206,261,609	100.00	
投資總額 (以成本計算)		195,359,975		

2021				
投資項目名稱	持股量 1/1/2021 單位	增加 單位	出售 單位	持股量 31/12/2021 單位
萬全強積金保證保險計劃	15,990,329.8607	4,641,541.1053	3,176,168.0372	17,455,702.9288

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

	2021		
持牌投資	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 #	11,717,331.5771	304,181,928	100.21
投資總額 (以市值計算)		304,181,928	100.21
投資總額 (以成本計算)		223,834,384	

	2021			
投資項目名稱	持股量 1/1/2021 單位	增加 單位	出售 單位	持股量 31/12/2021 單位
安聯精選穩定長 基金#	11,847,260.1551	728,959.3517	858,887.9297	11,717,331.5771

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	2021		
	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 #	9,684,200.4156	468,521,616	100.21
投資總額 (以市值計算)		468,521,616	100.21
投資總額 (以成本計算)		315,059,485	

投資項目名稱	2021			
	持股量 1/1/2021 單位	增加 單位	出售 單位	持股量 31/12/2021 單位
安聯精選均衡 基金#	9,959,418.0288	325,329.5801	600,547.1933	9,684,200.4156

安聯精選基金的核准匯集投資基金

注意：此核准匯集投資基金於香港註冊並以交易日結算。

投資報告 (續)

5 投資組合及投資組合調動表 (續)

5.5 亞洲均衡基金

持牌投資	2021		
	持股量 單位	市值 港元	佔資產淨值 百分比(%)
鄧普頓強積金亞洲均衡基金*	12,167,767.9470	379,269,327	100.12
投資總額 (以市值計算)		379,269,327	100.12
投資總額 (以成本計算)		282,453,380	

投資項目名稱	2021			
	持股量 1/1/2021 單位	增加 單位	出售 單位	持股量 31/12/2021 單位
鄧普頓強積金 亞洲均衡基金 *	13,280,479.9810	454,662.9890	1,567,375.0230	12,167,767.9470

* 鄧普頓強積金投資基金的核准匯集投資基金

注意：此核准匯集投資基金於香港註冊並以交易日結算。

投資報告 (續)

5 投資組合及投資組合調動表 (續)

5.6 環球債券基金

持牌投資	2021		
	持股量 單位	市值 港元	佔資產淨值 百分比(%)
鄧普頓強積金環球債券基金 *	6,693,250.4500	138,215,622	100.11
投資總額 (以市值計算)		138,215,622	100.11
投資總額 (以成本計算)		137,119,783	

投資項目名稱	2021			
	持股量 1/1/2021 單位	增加 單位	出售 單位	持股量 31/12/2021 單位
鄧普頓強積金 環球債券基金 *	6,571,271.2000	1,520,912.9550	1,398,933.7050	6,693,250.4500

* 鄧普頓強積金投資基金的核准匯集投資基金

注意：此核准匯集投資基金於香港註冊並以交易日結算。

投資報告 (續)

5 投資組合及投資組合調動表 (續)

5.7 環球證券基金

持牌投資	2021		
	持股量 單位	市值 港元	佔資產淨值 百分比(%)
鄧普頓強積金環球股票基金 *	9,049,264.6320	299,259,181	100.12
投資總額 (以市值計算)		299,259,181	100.12
投資總額 (以成本計算)		176,164,316	

投資項目名稱	2021			
	持股量 1/1/2021 單位	增加 單位	出售 單位	持股量 31/12/2021 單位
鄧普頓強積金 環球股票基金*	8,332,051.7690	1,687,525.8640	970,313.0010	9,049,264.6320

* 鄧普頓強積金投資基金的核准匯集投資基金

注意：此核准匯集投資基金於香港註冊並以交易日結算。

投資報告 (續)

5 投資組合及投資組合調動表 (續)

5.8 亞太股票基金

2021			
持牌投資	持股量 單位	市值 港元	佔資產淨值 百分比(%)
鄧普頓強積金亞太股票基金 *	10,065,742.4010	280,632,898	100.12
投資總額 (以市值計算)		280,632,898	100.12
投資總額 (以成本計算)		213,061,979	

2021				
投資項目名稱	持股量 1/1/2021 單位	增加 單位	出售 單位	持股量 31/12/2021 單位
鄧普頓強積金 亞太股票基金*	10,592,905.3130	734,923.3620	1,262,086.2740	10,065,742.4010

* 鄧普頓強積金投資基金的核准匯集投資基金

注意：此核准匯集投資基金於香港註冊並以交易日結算。

投資報告 (續)

5 投資組合及投資組合調動表 (續)

5.9 歐洲股票基金

持牌投資	2021		
	持股量 單位	市值 港元	佔資產淨值 百分比(%)
鄧普頓強積金歐洲股票基金 *	4,370,908.8080	86,063,194	100.12
投資總額 (以市值計算)		86,063,194	100.12
		76,072,839	

投資項目名稱	2021			
	持股量 1/1/2021 單位	增加 單位	出售 單位	持股量 31/12/2021 單位
鄧普頓強積金 歐洲股票基金*	3,801,464.9580	1,742,491.5500	1,173,047.7000	4,370,908.8080

* 鄧普頓強積金投資基金的核准匯集投資基金

注意：此核准匯集投資基金於香港註冊並以交易日結算。

投資報告 (續)

5 投資組合及投資組合調動表 (續)

5.10 香港股票基金

持牌投資	2021		
	持股量 單位	市值 港元	佔資產淨值 百分比(%)
安聯精選香港基金#	6,360,107.6063	379,571,222	100.21
投資總額 (以市值計算)		379,571,222	100.21
投資總額 (以成本計算)		313,232,226	

投資項目名稱	2021			
	持股量 1/1/2021 單位	增加 單位	出售 單位	持股量 31/12/2021 單位
安聯精選香港基金#	5,633,037.9648	1,290,511.6944	563,442.0529	6,360,107.6063

安聯精選基金的核准匯集投資基金

注意: 此核准匯集投資基金於香港註冊並以交易日結算。

投資報告 (續)

5 投資組合及投資組合調動表 (續)

5.11 美國股票基金

持牌投資	2021		
	持股量 單位	市值 港元	佔資產淨值 百分比(%)
富蘭克林強積金 美國機會基金*	19,836,726.3458	989,654,277	100.07
投資總額 (以市值計算)		989,654,277	100.07
投資總額 (以成本計算)		732,871,503	

投資項目名稱	2021			
	持股量 1/1/2021 單位	增加 單位	出售 單位	持股量 31/12/2021 單位
富蘭克林強積金 美國機會基金*	13,327,012.6410	8,444,870.2488	1,935,156.5440	19,836,726.3458

* 鄧普頓強積金投資基金的核准匯集投資基金

注意：此核准匯集投資基金於香港註冊並以交易日結算。

投資報告 (續)

5 投資組合及投資組合調動表 (續)

5.12 大中華股票基金

持牌投資	2021		
	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*	2,606,795.5310	717,337,995	100.24
投資總額 (以市值計算)		717,337,995	100.24
投資總額 (以成本計算)		562,613,934	

投資項目名稱	2021			
	持股量 1/1/2021 單位	增加 單位	出售 單位	持股量 31/12/2021 單位
摩根 宜安 大中華基金*	1,790,964.7590	1,010,737.3220	194,906.5500	2,606,795.5310

* 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	2021		
	持股量 單位	市值 港元	佔資產淨值 百分比(%)
65 歲後基金*	6,251,228.0340	79,002,395	100.10
投資總額 (以市值計算)		79,002,395	100.10
投資總額 (以成本計算)		74,873,841	

投資項目名稱	2021			
	持股量 1/1/2021 單位	增加 單位	出售 單位	持股量 31/12/2021 單位
65 歲後基金*	4,822,865.8060	3,523,871.0190	2,095,508.7910	6,251,228.0340

*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	2021		
	持股量 單位	市值 港元	佔資產淨值 百分比(%)
核心累積基金*	12,250,583.2870	185,362,350	100.09
投資總額 (以市值計算)		185,362,350	100.09
投資總額 (以成本計算)		154,346,895	

投資項目名稱	2021			
	持股量 1/1/2021 單位	增加 單位	出售 單位	持股量 31/12/2021 單位
核心累積基金*	8,679,946.7560	4,637,709.7890	1,067,073.2580	12,250,583.2870

*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

本核數師（以下簡稱「我們」）已審計列載於第 83 至 119 頁萬全強制性公積金計劃（「貴計劃」）的財務報表，此財務報表包括於 2021 年 12 月 31 日的可撥作基金福利的資產淨值報表與截至該日止年度的全面收入報表、成員應佔資產淨值變動表和現金流量表，以及財務報表附註，包括主要會計政策概要。

我們認為，該等財務報表已根據香港會計師公會頒布的《香港財務報告準則》真實而中肯地反映了貴計劃於 2021 年 12 月 31 日的財務狀況及截至該日止年度的財務交易及現金流量。

意見的基礎

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

財務報表及其核數師報告以外的信息

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

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

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

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

獨立核數師報告書 (續)
致萬全強制性公積金計劃受託人

財務報表審計報告 (續)

受託人及治理層就財務報表須承擔的責任

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

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

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

治理層履行監督貴計劃的財務報告過程的責任。

核數師就審計財務報表承擔的責任

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

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

獨立核數師報告書 (續)
致萬全強制性公積金計劃受託人

財務報表審計報告 (續)

核數師就審計財務報表承擔的責任 (續)

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

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

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

獨立核數師報告書 (續)
致萬全強制性公積金計劃受託人

根據《強制性公積金計劃 (一般) 規例》報告的事項

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

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

2022 年 6 月 30 日

獨立核數師鑒證報告書 致萬全強制性公積金計劃受託人

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

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

受託人的責任

強積金規例要求受託人確保：

- (a) 就貴計劃的成分基金,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) 本計劃資產不負有任何產權負擔，強積金規例准許的情況除外。

核數師的獨立性與質量控制

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

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

核數師的責任

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

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

獨立核數師鑒證報告書 致萬全強制性公積金計劃受託人 (續)

核數師的責任(續)

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

我們相信，我們所獲得的憑證能充足及適當地為我們的審計意見提供基礎。

意見

根據上文所述：

(1) 我們認為：

- (a) 截至 2021 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 2021 年 12 月 31 日、2021 年 9 月 30 日和 2021 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 2021 年 12 月 31 日、2021 年 9 月 30 日和 2021 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 2021 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 2021 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。

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 2021 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
2022 年 6 月 30 日

全面收入報表
至 2021 年 12 月 31 日止年度
(以港元列示)

		2021						
	附註	強積金保 守基金 \$	保證 基金 \$	環球 均衡基金 \$	環球 增值基金 \$	亞洲 均衡基金 \$	環球 債券基金 \$	環球 證券基金 \$
收入								
銀行利息		-	-	-	-	-	-	
投資的實現淨額收益		2,693,520	4,825,389	6,404,832	10,099,450	15,079,390	1,006,323	12,291,468
投資的未實現淨額 收益/(虧損)		(2,571,329)	(10,631,370)	(2,382,421)	5,070,239	(17,678,166)	(6,236,326)	38,887,195
回扣和其他收入	5(c),5(d)	391,646	-	-	-	2,192,888	618,442	1,444,812
總收入		513,837	(5,805,981)	4,002,411	15,169,689	(405,888)	(4,611,561)	52,623,475
支出								
銀行收費		-	-	-	-	-	-	-
受託人費用	5(a)	509,657	-	2,927,283	4,525,647	3,985,359	1,238,649	2,634,381
基金行政費	5(b)	-	-	58,500	58,500	58,500	58,500	58,500
投資管理費	5(c),5(f)	-	-	1,203,348	1,860,994	-	-	-
核數師酬金		-	-	36,409	56,048	45,501	16,547	35,952
其他收費		-	-	82,427	119,980	99,629	44,382	81,503
總支出		509,657	-	4,307,967	6,621,169	4,188,989	1,358,078	2,810,336
成員應佔的資產淨值的 增加/(減少)		4,180	(5,805,981)	(285,556)	8,548,520	(4,594,877)	(5,969,639)	49,813,139

全面收入報表 (續)
至 2021 年 12 月 31 日止年度
(以港元列示)

		2021								
	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 \$	本計劃 \$	總共 \$
收入										
銀行利息		-	-	-	-	-	-	-	704	704
投資的實現淨額收益		11,572,976	3,282,823	11,890,349	24,772,477	17,521,738	1,570,737	2,647,684	-	125,659,156
投資的未實現淨額收益/(虧損)		(20,516,328)	310,917	(56,769,555)	89,639,692	(79,991,255)	(730,365)	11,789,136	-	(51,809,936)
回扣和其他收入	5(c),5(d)	1,664,879	432,851	-	4,297,411	-	-	-	-	11,042,929
總收入		(7,278,473)	4,026,591	(44,879,206)	118,709,580	(62,469,517)	840,372	14,436,820	704	84,892,853
支出										
銀行收費		-	-	-	-	-	-	-	1,260	1,260
受託人費用	5(a)	3,027,240	791,559	3,765,449	3,698,451	7,171,408	408,394	867,516	-	35,550,993
基金行政費	5(b)	58,500	58,500	58,500	58,500	58,500	-	-	-	585,000
投資管理費	5(e),5(f)	-	-	1,545,584	-	2,897,010	-	-	-	7,506,936
核數師酬金		33,664	10,318	44,768	119,343	84,903	10,982	25,697	-	520,132
其他收費		76,872	32,305	98,658	242,032	176,684	30,806	54,919	-	1,140,197
總支出		3,196,276	892,682	5,512,959	4,118,326	10,388,505	450,182	948,132	1,260	45,304,518
成員應佔的資產淨值的增加/(減少)		(10,474,749)	3,133,909	(50,392,165)	114,591,254	(72,858,022)	390,190	13,488,688	(556)	39,588,335

全面收入報表 (續)
至 2021 年 12 月 31 日止年度
(以港元列示)

		2020						
	附註	強積金保 守基金 \$	保證 基金 \$	環球 均衡基金 \$	環球 增值基金 \$	亞洲 均衡基金 \$	環球 債券基金 \$	環球 證券基金 \$
收入								
銀行利息		-	-	-	-	-	-	-
投資的實現淨額收益		2,677,787	2,333,663	2,798,682	5,233,416	5,199,342	801,931	5,804,194
投資的未實現淨額 收益		141,377	15,432,887	40,393,129	71,106,483	9,659,288	1,473,069	13,227,255
回扣和其他收入	5(c),5(d)	307,273	-	-	-	2,066,198	598,194	1,064,699
總收入		3,126,437	17,766,550	43,191,811	76,339,899	16,924,828	2,873,194	20,096,148
支出								
銀行收費		-	-	-	-	-	-	-
受託人費用	5(a)	1,689,112	-	2,540,748	3,855,360	3,753,089	1,197,939	1,934,463
基金行政費	5(b)	34,125	-	58,500	58,500	58,500	58,500	58,500
投資管理費	5(c),5(f)	-	-	927,822	1,403,496	-	-	-
核數師酬金		35,545	-	42,826	65,857	59,056	19,986	31,795
其他收費		51,832	-	75,176	108,724	98,262	41,844	58,804
總支出		1,810,614	-	3,645,072	5,491,937	3,968,907	1,318,269	2,083,562
成員應佔的資產淨值的 增加/(減少)		1,315,823	17,766,550	39,546,739	70,847,962	12,955,921	1,554,925	18,012,586

全面收入報表 (續)
至 2021 年 12 月 31 日止年度
(以港元列示)

		2020								
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 \$	本計劃 \$	總共 \$
收入										
銀行利息		-	-	-	-	-	-	-	415	415
投資的實現淨額收 益		3,321,015	807,629	8,621,341	17,803,264	11,395,778	1,247,200	386,232	-	68,431,474
投資的未實現淨額 收益/(虧損)		15,121,050	(2,721,808)	76,994,860	112,189,523	146,869,545	2,952,185	12,654,885	-	515,493,728
回扣和其他收入	5(c),5(d)	1,410,696	359,063	-	1,872,921	-	-	-	-	7,679,044
總收入		19,852,761	(1,555,116)	85,616,201	131,865,708	158,265,323	4,199,385	13,041,117	415	591,604,661
支出										
銀行收費		-	-	-	-	-	-	-	1,260	1,260
受託人費用	5(a)	2,562,919	654,021	2,950,220	1,616,687	3,315,769	247,194	521,884	-	26,839,405
基金行政費	5(b)	58,500	58,500	58,500	58,500	58,500	-	-	-	619,125
投資管理費	5(e),5(f)	-	-	1,081,306	-	1,242,029	-	-	-	4,654,653
核數師酬金		43,103	10,078	52,921	80,285	72,596	11,871	23,349	-	549,268
其他收費		74,950	27,390	89,996	128,939	117,436	23,141	33,264	-	929,758
總支出		2,739,472	749,989	4,232,943	1,884,411	4,806,330	282,206	578,497	1,260	33,593,469
成員應佔的資產淨值 的增加/(減少)		17,113,289	(2,305,105)	81,383,258	129,981,297	153,458,993	3,917,179	12,462,620	(845)	558,011,192

第 98 至 119 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 2021 年 12 月 31 日

(以港元列示)

附註	2021							
	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 \$
資產								
投資	441,205,339	206,261,609	304,181,928	468,521,616	379,269,327	138,215,622	299,259,181	280,632,898
應收供款								
- 由僱主	-	-	-	-	-	-	-	-
- 由僱員	-	-	-	-	-	-	-	-
轉入應收款	-	-	-	-	-	-	-	-
應收認購款額	5,147,444	356,583	131,788	157,506	32,881	84,729	909,618	81,496
出售投資應收款	304,829	5,060	40,729	107,690	26,195	53,213	43,202	178
其他應收款項	36,823	-	-	-	175,927	52,347	135,624	129,433
銀行結存	-	-	-	-	-	-	-	-
總資產	446,694,435	206,623,252	304,354,445	468,786,812	379,504,330	138,405,911	300,347,625	280,844,005
負債								
應付權益	-	-	-	-	-	-	-	-
轉出應付款	-	-	-	-	-	-	-	-
沒收權利應付款	-	-	-	-	-	-	-	-
應付贖回款額	304,829	5,060	40,729	107,690	26,195	53,213	43,202	178
應付購入投資款項	5,184,267	356,583	131,788	157,506	208,808	137,076	1,045,242	210,929
其他應付款項	36,311	-	645,043	988,538	444,532	153,911	347,076	329,105
總負債 (不包括成員應佔 的資產淨值)	5,525,407	361,643	817,560	1,253,734	679,535	344,200	1,435,520	540,212
成員應佔的資產淨值	441,169,028	206,261,609	303,536,885	467,533,078	378,824,795	138,061,711	298,912,105	280,303,793

可撥作基金福利的資產淨值報表
於 2021 年 12 月 31 日 (續)

(以港元列示)

	2021								
附註	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	總共 \$
資產									
投資	86,063,194	379,571,222	989,654,277	717,337,995	79,002,395	185,362,350	4,954,538,953	-	4,954,538,953
應收供款									
- 由僱主	-	-	-	-	-	-	-	8,098,763	8,098,763
- 由僱員	-	-	-	-	-	-	-	7,527,293	7,527,293
轉入應收款	-	-	-	-	-	-	-	29,621,730	29,621,730
應收認購款額	68,788	1,406,993	6,379,088	2,925,755	227,077	936,084	18,845,830	(18,845,830)	-
出售投資應收款	8,192	59,340	1,334,650	265,239	6,523	47,906	2,302,946	-	2,302,946
其他應收款項	38,730	-	445,254	-	-	-	1,014,138	2,552,711	3,566,849
銀行結存	-	-	-	-	-	-	-	26,179,878	26,179,878
總資產	86,178,904	381,037,555	997,813,269	720,528,989	79,235,995	186,346,340	4,976,701,867	55,134,545	5,031,836,412
負債									
應付權益	-	-	-	-	-	-	-	2,505,843	2,505,843
轉出應付款	-	-	-	-	-	-	-	1,419,980	1,419,980
沒收權利應付款	-	-	-	-	-	-	-	242,005	242,005
應付贖回款額	8,192	59,340	1,334,650	265,239	6,523	47,906	2,302,946	(2,302,946)	-
應付購入投資款項	107,518	1,406,993	6,824,342	2,925,755	227,077	936,084	19,859,968	-	19,859,968
其他應付款項	103,507	802,214	700,835	1,734,030	80,821	170,034	6,535,957	2,466,185	9,000,142
總負債（不包括成員應佔的資產淨值）	219,217	2,268,547	8,859,827	4,925,024	314,421	1,154,024	28,698,871	4,331,067	33,029,938
成員應佔的資產淨值	85,959,687	378,769,008	988,953,442	715,603,965	78,921,574	185,192,316	4,948,002,996	50,803,478	4,998,806,474

可撥作基金福利的資產淨值報表
於 2021 年 12 月 31 日 (續)

(以港元列示)

		2021						
	附註	強積金 保守基金 \$	保證 基金 \$	環球 均衡基金 \$	環球 增值基金 \$	亞洲 均衡基金 \$	環球 債券基金 \$	環球 證券基金 \$
代表:								
成員應佔的資產淨值		441,169,028	206,261,609	303,536,885	467,533,078	378,824,795	138,061,711	298,912,105
已發行單位	6	39,912,609.0148	17,522,003.1884	12,580,404.5718	16,956,422.3809	13,581,641.9189	10,393,775.0330	7,960,843.0279
每單位資產淨值		11.0534	11.7716	24.1278	27.5726	27.8924	13.2831	37.5478

		2021						
代表:	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
		\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
成員應佔的資產淨值		280,303,793	85,959,687	378,769,008	988,953,442	715,603,965	78,921,574	185,192,316
已發行單位	6	16,264,929.0528	6,963,161.2768	25,565,004.0787	24,290,761.5914	31,313,246.2437	6,479,176.9903	12,684,413.3408
每單位資產淨值		17.2336	12.3449	14.8159	40.7132	22.8531	12.1808	14.6000

可撥作基金福利的資產淨值報表
於 2021 年 12 月 31 日 (續)

(以港元列示)

	2020							
附註	強積金保 守基金 \$	保證 基金 \$	環球 均衡基金 \$	環球 增值基金 \$	亞洲 均衡基金 \$	環球 債券基金 \$	環球 證券基金 \$	亞太 股票基金 \$
資產								
投資	352,953,847	195,554,254	303,645,277	466,897,517	418,335,119	140,953,767	225,132,039	305,711,248
應收供款								
- 由僱主	-	-	-	-	-	-	-	-
- 由僱員	-	-	-	-	-	-	-	-
轉入應收款	-	-	-	-	-	-	-	-
應收認購款額	4,309,367	167,628	194,433	86,673	63,716	389,700	61,448	78,171
出售投資應收款	726,022	69,147	97,606	114,911	55,226	558,477	201,005	34,068
其他應收款項	29,326	-	-	-	190,199	53,314	102,351	137,426
銀行結存	-	-	-	-	-	-	-	-
總資產	358,018,562	195,791,029	303,937,316	467,099,101	418,644,260	141,955,258	225,496,843	305,960,913
負債								
應付權益	-	-	-	-	-	-	-	-
轉出應付款	-	-	-	-	-	-	-	-
沒收權利應付款	-	-	-	-	-	-	-	-
應付贖回款額	726,022	69,147	97,606	114,911	55,226	558,477	201,005	34,068
應付購入投資款項	4,338,693	167,628	194,433	86,673	253,915	443,014	163,799	215,597
其他應付款項	174,906	-	637,690	974,386	497,912	162,305	270,666	362,419
總負債 (不包括成員應 佔的資產淨值)	5,239,621	236,775	929,729	1,175,970	807,053	1,163,796	635,470	612,084
成員應佔的資產淨值	352,778,941	195,554,254	303,007,587	465,923,131	417,837,207	140,791,462	224,861,373	305,348,829

可撥作基金福利的資產淨值報表
於 2021 年 12 月 31 日 (續)

(以港元列示)

	2020								
附註	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	總共 \$
資產									
投資	71,049,380	377,357,213	572,795,003	521,489,259	60,158,982	118,631,436	4,130,664,341	-	4,130,664,341
應收供款									
- 由僱主	-	-	-	-	-	-	-	6,803,411	6,803,411
- 由僱員	-	-	-	-	-	-	-	6,997,869	6,997,869
轉入應收款	-	-	-	-	-	-	-	78,259,424	78,259,424
應收認購款額	84,844	334,710	5,393,369	5,261,093	473,720	160,309	17,059,181	(17,059,181)	-
出售投資應收款	-	230,702	391,535	150,292	4,263	32,095	2,665,349	-	2,665,349
其他應收款項	33,404	-	246,657	-	-	-	792,677	2,457,510	3,250,187
銀行結存	-	-	-	-	-	-	-	23,437,368	23,437,368
總資產	71,167,628	377,922,625	578,826,564	526,900,644	60,636,965	118,823,840	4,151,181,548	100,896,401	4,252,077,949
負債									
應付權益	-	-	-	-	-	-	-	3,191,032	3,191,032
轉出應付款	-	-	-	-	-	-	-	4,960,110	4,960,110
沒收權利應付款	-	-	-	-	-	-	-	358	358
應付贖回款額	-	230,702	391,535	150,292	4,263	32,095	2,665,349	(2,665,349)	-
應付購入投資款項	118,248	334,710	5,640,026	5,261,093	473,720	160,309	17,851,858	-	17,851,858
其他應付款項	91,748	778,260	415,712	1,170,038	63,748	114,155	5,713,945	2,800,760	8,514,705
總負債（不包括成員應佔的資產淨值）	209,996	1,343,672	6,447,273	6,581,423	541,731	306,559	26,231,152	8,286,911	34,518,063
成員應佔的資產淨值	70,957,632	376,578,953	572,379,291	520,319,221	60,095,234	118,517,281	4,124,950,396	92,609,490	4,217,559,886

可撥作基金福利的資產淨值報表
於 2021 年 12 月 31 日 (續)

(以港元列示)

		2020						
	附註	強積金 保守基金 \$	保證 基金 \$	環球 均衡基金 \$	環球 增值基金 \$	亞洲 均衡基金 \$	環球 債券基金 \$	環球 證券基金 \$
代表:								
成員應佔的資產淨值		352,778,941	195,554,254	303,007,587	465,923,131	417,837,207	140,791,462	224,861,373
已發行單位	6	31,916,274.0436	16,052,905.7717	12,544,449.9274	17,198,860.0193	14,757,818.7290	10,149,714.0739	7,292,927.7154
每單位資產淨值		11.0533	12.1819	24.1547	27.0903	28.3129	13.8715	30.8328

		2020					
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	305,348,829	70,957,632	376,578,953	572,379,291	520,319,221	60,095,234	118,517,281
已發行單位	6	17,027,741.7029	6,028,831.2290	22,317,038.9659	16,322,827.7402	21,173,203.8710	4,965,485.3338
每單位資產淨值		17.9324	11.7697	16.8741	35.0662	24.5744	12.1026
							13.2742

第 98 至 119 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 2021 年 12 月 31 日止年度
(以港元列示)

	2021 \$	2020 \$
成員應佔資產淨值承前結餘	4,217,559,886	3,136,774,249
已收及應收供款		
僱主供款		
- 強制性供款	90,155,778	89,199,188
- 額外自願性供款	28,430,273	25,468,128
成員供款		
- 強制性供款	107,817,396	103,805,989
- 額外自願性供款	43,729,229	25,083,073
已收及應收供款附加費	452,540	649,967
轉入權益		
- 由其他計劃轉入的團體權益	59,898,184	18,596,800
- 由其他計劃轉入的個人權益	847,904,952	507,032,260
	1,178,388,352	769,835,405

成員應佔資產淨值變動表 - 集成信託計劃
至 2021 年 12 月 31 日止年度 (續)
(以港元列示)

	2021 \$	2020 \$
已付及應付權益		
-退休	72,110,065	36,439,175
-提早退休	31,132,094	9,999,524
-死亡	3,960,100	1,818,388
-永遠離開	25,825,158	16,035,399
-完全喪失行為能力	1,779,922	1,063,170
-小額結餘帳戶	-	2,604
-退還額外自願性供款給離職人士	39,425,653	2,389,156
-末期疾病	1,224,907	146,685
 轉出權益		
-團體轉出權益到其他計劃	33,576,703	16,610,370
-個人轉出權益到其他計劃	205,733,179	152,345,833
沒收權利	3,674,486	1,275,072
提取額外自願性供款	5,709,904	658,607
長期服務金	12,577,928	8,276,977
	436,730,099	247,060,960
成員應佔年內的資產淨值增加		
	39,588,335	558,011,192
成員應佔資產淨值結轉結餘		
	4,998,806,474	4,217,559,886

第 98 至 119 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 2021 年 12 月 31 日止年度
(以港元列示)

	2021 \$	2020 \$
經營業務		
成員應佔資產淨值增加	39,588,335	558,011,192
經調整：		
銀行利息	(704)	(415)
投資成分基金的淨額收益	(39,588,891)	(558,012,037)
營運資金調動前的經營損失	(1,260)	(1,260)
其他應收款項的減少/(增加)	(95,201)	2,702,502
應計賬目及其他應付款項的增加	(334,575)	984,760
購入成分基金的付款	(2,811,495,224)	(1,521,053,782)
出售成分基金的收款	2,030,180,567	1,078,055,226
經營業務中現金流出淨額	(781,745,693)	(439,312,554)
投資業務		
銀行利息	704	415
投資業務現金流出淨額	704	415
融資業務		
供款及轉入權益的收款	1,225,201,270	698,119,768
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	(440,713,771)	(245,574,819)
融資業務的現金流入淨額	784,487,499	452,544,949
現金及現金等價物的增加	2,742,510	13,232,810
於 1 月 1 日現金及現金等價物	23,437,368	10,204,558
於 12 月 31 日現金及現金等價物	26,179,878	23,437,368
現金及現金等價物的結餘分析：		
銀行結存	26,179,878	23,437,368

第 98 至 119 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 2021 年 12 月 31 日止年度
(以港元列示)

2021

	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	352,778,941	195,554,254	303,007,587	465,923,131	417,837,207	140,791,462	224,861,373	305,348,829
發行單位所取得款項	600,690,260	102,953,953	44,334,210	52,661,000	53,980,727	59,750,060	107,094,436	68,815,730
贖回單位所支付款項	(512,304,353)	(86,440,617)	(43,519,356)	(59,599,573)	(88,398,262)	(56,510,172)	(82,856,843)	(83,386,017)
	88,385,907	16,513,336	814,854	(6,938,573)	(34,417,535)	3,239,888	24,237,593	(14,570,287)
成員應佔年內的資產淨值的增加/(減少)	4,180	(5,805,981)	(285,556)	8,548,520	(4,594,877)	(5,969,639)	49,813,139	(10,474,749)
成員的應佔資產淨值結轉結餘	441,169,028	206,261,609	303,536,885	467,533,078	378,824,795	138,061,711	298,912,105	280,303,793

2021

	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	總共
成員應佔資產淨值承前結餘	70,957,632	376,578,953	572,379,291	520,319,221	60,095,234	118,517,281	4,124,950,396	92,609,490	4,217,559,886
發行單位所取得款項	56,472,329	183,009,836	729,138,540	582,509,084	68,551,572	103,320,136	2,813,281,873	(1,634,893,521)	1,178,388,352
贖回單位所支付款項	(44,604,183)	(130,427,616)	(427,155,643)	(314,366,318)	(50,115,422)	(50,133,789)	(2,029,819,404)	1,593,089,305	(436,730,099)
	11,868,146	52,582,220	301,982,897	268,142,766	18,436,150	53,186,347	783,462,469	(41,804,216)	741,658,253
成員應佔年內的資產淨值的增加/(減少)	3,133,909	(50,392,165)	114,591,254	(72,858,022)	390,190	13,488,688	39,590,131	(556)	39,588,335
成員的應佔資產淨值結轉結餘	85,959,687	378,769,008	988,953,442	715,603,965	78,921,574	185,192,316	4,948,002,996	50,804,718	4,998,806,474

第 98 至 119 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 2021 年 12 月 31 日止年度 (續)
(以港元列示)

2020

	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	269,811,359	158,820,443	259,219,349	403,552,853	415,207,050	128,514,763	216,304,290	294,967,579
發行單位所取得款項 贖回單位所支付款項	366,997,522 (285,345,763)	66,656,758 (47,689,497)	33,118,084 (28,876,585)	34,482,739 (42,960,423)	41,139,762 (51,465,526)	55,944,664 (45,222,890)	21,535,991 (30,991,494)	40,575,251 (47,307,290)
	81,651,759	18,967,261	4,241,499	(8,477,684)	(10,325,764)	10,721,774	(9,455,503)	(6,732,039)
成員應佔年內的資產淨值的增加/(減少)	1,315,823	17,766,550	39,546,739	70,847,962	12,955,921	1,554,925	18,012,586	17,113,289
成員的應佔資產淨值結轉結餘	352,778,941	195,554,254	303,007,587	465,923,131	417,837,207	140,791,462	224,861,373	305,348,829

2020

	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	總共
成員應佔資產淨值承前結餘	74,498,222	290,065,655	229,974,214	267,743,510	32,411,453	72,610,367	3,113,701,107	23,073,142	3,136,774,249
發行單位所取得款項 贖回單位所支付款項	24,272,398 (25,507,883)	102,969,880 (97,839,840)	435,864,582 (223,440,802)	202,819,556 (103,702,838)	55,245,255 (31,478,653)	49,905,282 (16,460,988)	1,531,527,724 (1,078,290,472)	(761,692,319) 831,229,512	769,835,405 (247,060,960)
	(1,235,485)	5,130,040	212,423,780	99,116,718	23,766,602	33,444,294	453,237,252	69,537,193	522,774,445
成員應佔年內的資產淨值的增加/(減少)	(2,305,105)	81,383,258	129,981,297	153,458,993	3,917,179	12,462,620	558,012,037	(845)	558,011,192
成員的應佔資產淨值結轉結餘	70,957,632	376,578,953	572,379,291	520,319,221	60,095,234	118,517,281	4,124,950,396	92,609,490	4,217,559,886

第 98 至 119 頁之附註是這些財務報表組成部分。

財務報表附註
(以港元列示)

1 本計劃

萬全強制性公積金計劃（“本計劃”）是按 2000 年 1 月 27 日（及其後於 2000 年 10 月 24 日修訂的信託契約和於 2002 年 8 月 15 日再次修訂的信託契約和於 2003 年 2 月 27 日第三次修訂的信託契約和於 2006 年 1 月 20 日第四次修訂的信託契約和於 2007 年 3 月 1 日第五次修訂的信託契約以及於 2009 年 9 月 30 日第六次修訂的信託契約和於 2011 年 5 月 1 日第七次修訂的信託契約和於 2011 年 11 月 15 日第八次修訂的信託契約和於 2012 年 6 月 13 日第九次修訂的信託契約和於 2013 年 1 月 31 日第十次修訂的信託契約 和於 2013 年 7 月 17 日第十一次修訂的信託契約和於 2015 年 8 月 27 日作出第十二修訂的信託契約和於 2015 年 12 月 24 日作出第十三次修訂的信託契約 和於 2016 年 11 月 21 日作出第十四次修訂的信託契約和於 2016 年 12 月 2 日作出第十五次修訂的信託契約和於 2019 年 1 月 11 日作出第十六修訂的信託契約和於 2019 年 3 月 14 日作出第十七次修訂的信託契約和於 2019 年 5 月 1 日作出第十八次修訂的信託契約及於 2020 年 3 月 16 日作出第十九次修訂的信託契約）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 2021 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
- 亞洲均衡基金
- 環球債券基金
- 環球證券基金
- 亞太股票基金
- 歐洲股票基金
- 香港股票基金
- 美國股票基金
- 大中華股票基金
- 65 歲後基金
- 核心累積基金

2 主要會計政策

(a) 合規聲明

本財務報表乃按照所有適用的香港財務報告準則（此乃綜合詞匯包括所有適用的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之香港財務報告準則對本計劃財務報表本期和以前年度的相關影響。

(b) 財務報表的編製基準

除以公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。

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)

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。

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。

(h) 發行單位

本計劃以金融工具本身的特質及合約條款去分類金融工具為財務負債或權益。

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

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

本計劃的可贖回單位並不符合這些情況，因此可贖回單位被分類為財務負債。

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

(i) 外幣換算

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

2 主要會計政策 (續)

(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多項新及經修訂的《香港財務報告準則》，並於本計劃的本會計期間首次生效而沒有準則與本計劃的財務報表有關。

本計劃沒有在本會計期間採納將於以後生效的香港會計師公會頒布的準則及詮釋。

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) 受託人可按各成份基金資產淨值有權收取受託人費，費用為成份基金資產淨值的 0.47% 至 1.00% 以每日計算而按月支付，年內，受託人收取了 35,550,993 港元受託人費（2020 為：26,839,405 港元）。

根據本計劃的強積金計劃說明書，保證基金的受託人費用由萬全強積金保證保險計劃承擔。

- (b) 受託人有權收取基金行政費用，每基金（強積金保守基金、環球均衡基金、環球增值基金、亞洲均衡基金、亞太股票基金、歐洲股票基金、香港股票基金、環球債券基金、環球證券基金、美國股票基金及大中華股票基金）為每年 7,500 美元（約 58,500 港元）。年內，受託人收取了 585,000 港元行政費用（2020 年為：619,125 港元）。

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 391,646 港元（2020 年：307,273 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 0.45% 至 0.55% 按成分基金投資於鄧普頓強積金投資基金的子基金的資產淨值計算，各成分基金已從投資經理〔富蘭克林鄧普頓投資(亞洲)有限公司〕收取了的回扣為 10,651,283 港元（2020 年：7,371,771 港元），此等回扣已再投資於鄧普頓強積金投資基金的子基金。
- (e) 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 4,609,926 港元（2020 年：3,841,124 港元）。年內分配給環球均衡基金，環球增值基金和香港股票基金的贖助金分別為 0 港元（2020 年：116,500 港元），0 港元（2020 年：181,500 港元）和 0 港元（2020 年：130,500 港元）。扣除贖助費後的投資管理費為 4,609,926 港元（2020 年：3,412,624 港元）。

5. 與關聯方之交易 (續)

- (f) 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 2,897,010 港元 (2020 年：1,242,029 港元)。
- (g) 上述附註 5(a) 至 5(f) 與關聯方的交易均符合條例和強制性公積金計劃指引 II.4 附件 CI(D)2 之與聯繫人士交易的定義。

6. 發行單位

	2021 年 1 月 1 日 結餘	年內發行單位	年內贖回單位	2021 年 12 月 31 日 結餘
強積金保守基金	31,916,274.0436	54,344,799.0883	46,348,464.1171	39,912,609.0148
保證基金	16,052,905.7717	8,490,756.5948	7,021,659.1781	17,522,003.1884
環球均衡基金	12,544,449.9274	1,802,952.0039	1,766,997.3595	12,580,404.5718
環球增值基金	17,198,860.0193	1,876,851.0316	2,119,288.6700	16,956,422.3809
亞洲均衡基金	14,757,818.7290	1,860,467.3536	3,036,644.1637	13,581,641.9189
環球債券基金	10,149,714.0739	4,390,765.0264	4,146,704.0673	10,393,775.0330
環球證券基金	7,292,927.7154	3,034,914.2301	2,366,998.9176	7,960,843.0279
亞太股票基金	17,027,741.7029	3,703,946.3116	4,466,758.9617	16,264,929.0528
歐洲股票基金	6,028,831.2290	4,552,802.2079	3,618,472.1601	6,963,161.2768
香港股票基金	22,317,038.9659	10,930,623.7274	7,682,658.6146	25,565,004.0787
美國股票基金	16,322,827.7402	19,305,800.7450	11,337,866.8938	24,290,761.5914
大中華股票基金	21,173,203.8710	22,485,176.2330	12,345,133.8603	31,313,246.2437
65 歲後基金	4,965,485.3338	5,666,684.7455	4,152,993.0890	6,479,176.9903
核心累積基金	8,928,371.8948	7,334,182.7709	3,578,141.3249	12,684,413.3408

7. 非金錢佣金的安排

截至 2021 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 (2020 年：沒有)。

8. 市場推廣費用

截至 2021 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 (2020 年：沒有)。

9. 銀行貸款和其他借貸

截至 2021 年 12 月 31 日，本計劃並無銀行貸款和其他借貸 (2020 年：沒有)。

10. 承擔

本計劃於 2021 年 12 月 31 日並無作出任何承擔 (2020 年：沒有)。

11. 或有負債

本計劃於 2021 年 12 月 31 日並無任何或有負債 (2020 年：沒有)。

12. 資產協定

於 2021 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 (2020 年：沒有)。

13. 財務風險管理

本計劃現時面對的風險如下：

(a) 市場風險

市場風險是指受貨幣風險、利率風險及其他價格風險而導致的可能虧損及利潤。

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

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

(i) 其他價格風險

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

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

本計劃是以分散投資在不同的基礎投資組合來管理其他價格風險。

13. 財務風險管理 (續)

(a) 市場風險 (續)

(i) 其他價格風險 (續)

敏感性分析

截至 2021 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% (2020: 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	2021	2020
	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	44,120,534	35,295,385
保證基金	20,626,161	19,555,425
環球均衡基金	30,418,193	30,364,528
環球增值基金	46,852,162	46,689,752
亞洲均衡基金	37,926,933	41,833,512
環球債券基金	13,821,562	14,095,377
環球證券基金	29,925,918	22,513,204
亞太股票基金	28,063,290	30,571,125
歐洲股票基金	8,606,319	7,104,938
香港股票基金	37,957,122	37,735,721
美國股票基金	98,965,428	57,279,500
大中華股票基金	71,733,799	52,148,926
65 歲後基金	7,900,239	6,015,898
核心累積基金	18,536,235	11,863,144
	<u>495,453,895</u>	<u>413,066,435</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 2021 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 \$220,793 (2020 : \$197,327)。

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。2020 年的分析是在同一個基礎上執行的。

擁有利率債券的投資基金（包括強積金保守基金，保證基金，環球均衡基金，環球增值基金，亞洲均衡基金環球債券基金，65 歲後基金及核心累積基金）是要承受利率風險，因該證券的價格是會跟隨利率而改變。普遍來說，浮動利率證券的潛在收入會因利率上升而增加，但固定利率證券的價格會因此而下跌。如利率下跌，則會普遍帶來相反的效果。將整個投資組合屆滿期的數據與內部指標作排列（投資基金所用的內部指標，例如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：

	2021	2020
強積金保守基金		
- 港元	100%	100%
保證基金		
- 港元	39%	36%
- 美元	23%	24%
- 歐羅	17%	17%
- 日元	10%	11%
- 其他貨幣	11%	12%
環球均衡基金		
- 港元	35%	33%
- 美元	24%	25%
- 歐羅	15%	14%
- 日元	11%	11%
- 其他貨幣	15%	17%
環球增值基金		
- 港元	35%	32%
- 美元	23%	24%
- 歐羅	13%	12%
- 日元	12%	12%
- 其他貨幣	17%	20%
亞洲均衡基金		
- 港元	37%	47%
- 韓圓	13%	15%
- 新加坡元	4%	4%
- 澳元	2%	2%
- 泰銖	4%	4%
- 日元	2%	3%
- 新台幣	8%	9%
- 印度盧比	12%	2%
- 其他貨幣	18%	14%

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：

	2021	2020
環球債券基金		
- 港元	37%	37%
- 日元	9%	8%
- 韓環	0%	3%
- 英鎊	6%	0%
- 美元	30%	17%
- 新加坡元	0%	8%
- 印尼盾	0%	6%
- 印度盧比	0%	4%
- 其他貨幣	18%	17%
環球證券基金		
- 港元	39%	38%
- 美元	29%	15%
- 歐羅	11%	8%
- 英鎊	5%	2%
- 日元	4%	20%
- 韓環	1%	6%
- 瑞士法郎	4%	3%
- 其他貨幣	7%	8%
亞太股票基金		
- 港元	43%	44%
- 韓環	14%	17%
- 泰銖	2%	2%
- 新加坡元	1%	0%
- 新台幣	14%	12%
- 澳元	3%	5%
- 印度盧比	15%	10%
- 其他貨幣	8%	10%
歐洲股票基金		
- 港元	42%	41%
- 歐羅	40%	48%
- 英鎊	14%	2%
- 瑞士法郎	3%	4%
- 其他貨幣	1%	5%

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：

	2021	2020
香港股票基金		
- 港元	96%	92%
- 其他貨幣	4%	8%
美國股票基金		
- 美元	61%	63%
- 港元	39%	37%
大中華股票基金		
- 港元	50%	66%
- 其他貨幣	50%	34%
65 歲後基金		
- 港元	78%	77%
- 美元	14%	14%
- 歐羅	2%	2%
- 日元	1%	2%
- 其他貨幣	5%	5%
核心累積基金		
- 港元	40%	40%
- 美元	39%	38%
- 歐羅	5%	5%
- 日元	4%	4%
- 其他貨幣	12%	13%

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。

	2021		2020	
	外匯匯率 升值/(減值)	對淨利潤 和資產淨值 的影響	外匯匯率 升值/(減值)	對淨利潤 和資產淨值 的影響
(以港元示)		\$'000		\$'000
- 澳元	10% (10%)	1,954 (1,954)	10% (10%)	2,157 (2,157)
- 歐羅	10% (10%)	24,279 (24,279)	10% (10%)	18,922 (18,922)
- 英鎊	10% (10%)	4,328 (4,328)	10% (10%)	485 (485)
- 印度盧比	20% (20%)	17,671 (17,671)	20% (20%)	15,688 (15,688)
- 日元	10% (10%)	15,044 (15,044)	10% (10%)	18,570 (18,570)
- 韓環	5% (5%)	4,607 (4,607)	5% (5%)	6,702 (6,702)
- 新台幣	5% (5%)	3,782 (3,782)	5% (5%)	4,088 (4,088)
- 新加坡元	10% (10%)	1,983 (1,983)	10% (10%)	2,624 (2,624)

13. 財務風險管理 (續)

(a) 市場風險 (續)

(iii) 貨幣風險 (續)

	2021		2020	
	外匯匯率 升值/(減值)	對淨利潤 和資產淨值 的影響	外匯匯率 升值/(減值)	對淨利潤 和資產淨值 的影響
(以港元示)		\$'000		\$'000
-瑞士法郎	20% (20%)	2,991 (2,991)	20% (20%)	1,815 (1,815)
-泰銖	10% (10%)	2,071 (2,071)	10% (10%)	2,540 (2,540)
-其他貨幣	10% (10%)	62,907 (62,907)	10% (10%)	46,813 (46,813)

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。2020 年的分析是在同一個基礎上執行的。

(b) 信貸風險

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

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

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

截止 2021 年 12 月 31 日，本計劃資產總額為 \$4,998,806,474 港元（2020：\$4,217,559,886 港元），而核准匯集投資基金的投資總額為 \$4,954,538,953 港元（2020：\$4,130,664,341 港元）。

13. 財務風險管理 (續)

(b) 信貸風險 (續)

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

(c) 流動風險

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

(d) 公平價值的資料

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

14. 分部資料

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

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

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

主要營運決策人所獲得的分部資料與全面收入務表所披露的資料相同。

本計劃亦擁有一個高度分散的成員組合，並沒有單一成員擁有超過本計劃百分之十的資產淨值。於 2021 年和 2020 年 12 月 31 日，本計劃沒有資產被分類為非流動資產。

15. 未綜合入賬之結構公司的關係

下列顯示本計劃擁有利益而未綜合入賬之結構公司。

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

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

於 2021 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	51,936,340,803	4,954,538,953

於 2020 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	43,876,568,114	4,130,664,341

截至本年度，本計劃沒有或有意圖去為未綜合入賬之結構公司提供金融或其它援助。

本計劃可以在每日贖回以上的投資基金。

16. 向預設投資策略成分基金或投資於該基金的計劃成員收取的款項

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

在 2021 年 1 月 1 日至 2021 年 12 月 31 日期間

	65 歲後基金 \$	核心累積基金 \$
服務付款		
- 受託人費用	408,394	867,516
服務付款總額	<u>408,394</u>	<u>867,516</u>
實付開支		
- 核數師酬金	10,982	25,697
- 印刷費及郵費	14,405	33,735
- 保險費	3,753	8,536
- 登報費	12,648	12,648
實付開支總額	<u>41,788</u>	<u>80,616</u>
總付款	<u>450,182</u>	<u>948,132</u>
實付開支相對成分基金資產淨值的比率*	<u>0.06%</u>	<u>0.05%</u>

* 用於計算比率的資產淨值是由 2021 年每月底的資產淨值的平均數值。

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)

在 2020 年 1 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日期間

	65 歲後基金 \$	核心累積基金 \$
服務付款		
- 受託人費用	247,194	521,884
服務付款總額	<u>247,194</u>	<u>521,884</u>
實付開支		
- 核數師酬金	11,871	23,349
- 印刷費及郵費	10,250	20,138
- 保險費	244	479
- 登報費	12,647	12,647
實付開支總額	<u>35,012</u>	<u>56,613</u>
總付款	<u>282,206</u>	<u>578,497</u>
實付開支相對成分基金資產淨值 的比率*	<u>0.08%</u>	<u>0.06%</u>

* 用於計算比率的資產淨值是由 2020 年每月底的資產淨值的平均數值。

17. 已頒佈但未於截至 2021 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 2021 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 3 號（經修訂）「概念框架參考」	2022 年 1 月 1 日
《香港財務報告準則》2018-2020 週年度的年度改進	2022 年 1 月 1 日
《香港會計準則》第 1 號（經修訂）「流動或非流動負債分類」	2023 年 1 月 1 日
《香港會計準則》第 1 號（經修訂）及《香港財務報告準則》作業準則第 2 號（經修訂）「會計政策披露」	2023 年 1 月 1 日
《香港會計準則》第 8 號（經修訂）「會計估計定義」	2023 年 1 月 1 日

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

*如本中文譯本、英文本有歧義，概以英文本為準。