

萬全強制性公積金計劃

2022年12月31日

目錄	頁次
計劃報告	1 - 8
投資報告	9 - 83
獨立核數師報告書	84 - 87
獨立核數師鑒證報告書	88 - 89
全面收入報表	90 - 93
可撥作基金福利的資產淨值報表	94 - 99
成員應佔資產淨值變動表 - 集成信託計劃	100 - 101
現金流量表 - 集成信託計劃	102
成員應佔資產淨值變動表 - 成分基金	103 - 104
財務報表附註	105 - 127

計劃報告

萬全強制性公積金計劃（「本計劃」）的財務狀況發展

受第5波疫情和加上全球地緣政治緊張局勢及收緊貨幣政策影響，2022年香港經濟錄得3.5%跌幅。2023年，COVID-19的影響將會繼續持續，而政府正在努力以清關吸引外國投資。此外，經濟亦受中美關係及加息影響，2023年對香港而言將是艱難的一年。

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643.7百萬港元（2021年為1,178.4百萬港元）。當中的218.4百萬港元為強制性供款（2021年為198.4百萬港元），62.0百萬港元為自願性供款（2021年為72.2百萬港元），而餘下的363.3百萬港元則為轉入的供款（2021年為907.8百萬港元）。本計劃年終的資產淨值為4,245.3百萬港元（2021年為4,998.8百萬港元）。

本計劃的變動於2022年1月1日至本報告日

本計劃的監管法規於2022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2022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)

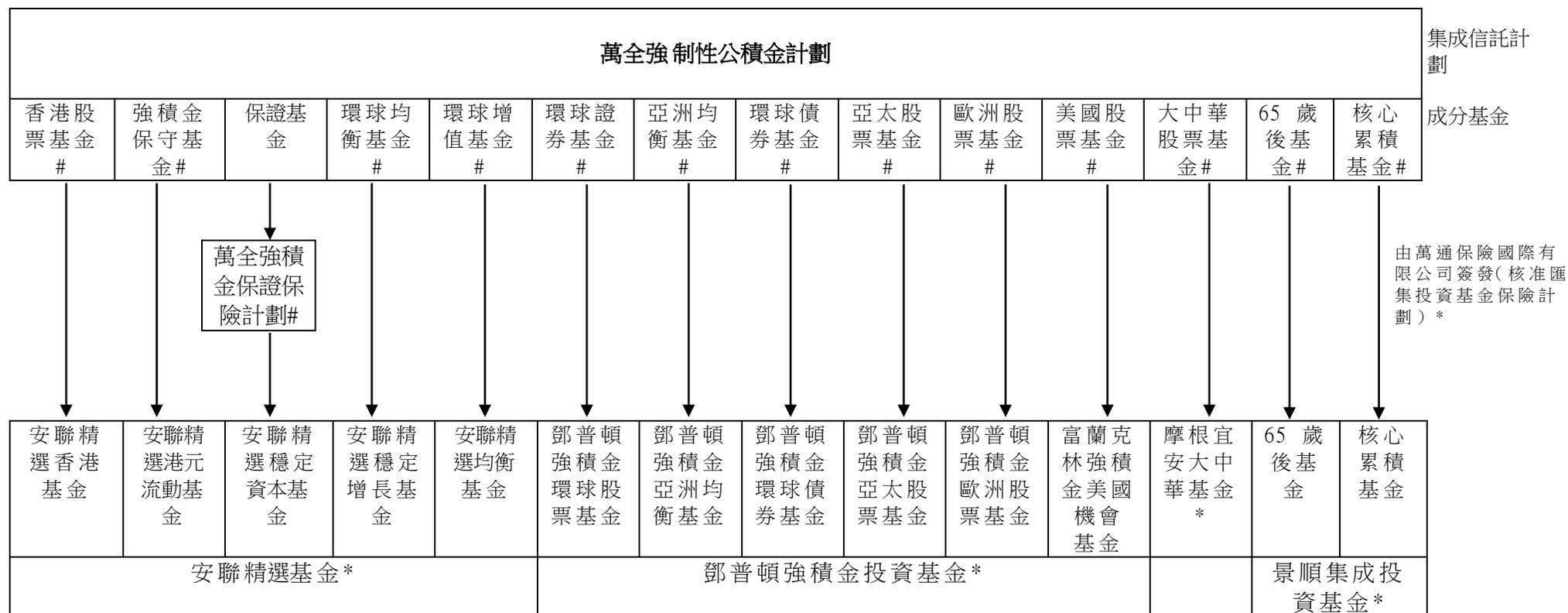
成分基金

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。



* 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
康樂廣場 1 號
怡和大廈 45 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 Yip Ka Lin Victor	(於2022年8月01日委任)
Mr Wong Gah Jih	
Mr Yu Tin Yau Elvin	
Mr Chan Man Ko	
Mr Tse Chi Hung	
Mr Zhang Ke (名字轉為 Cheung David)	(於2022年8月01日辭任)
Mr Lee Siu Chuen	(於2023年5月16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 Yu Feng

Mr Yip Ka Lin Victor

Mr Zhang Ke (名字轉為 Cheung David)

(於 2022 年 5 月 27 日委任)

(於 2022 年 9 月 28 日辭任)

獨立非執行董事

Ms Liu Shu Yen

Mr Ng Yu Lam Kenneth

Mr Qi Daqing

Mr Adnan Omar Ahmed

Mr Chan Man Ko

Mr Yu Feng

Mr Huang Xin

Mr Xu Jinghui

(於 2022 年 8 月 26 日委任)

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 2022 年的回報為 0.32%*，而指標錄得 0.08% 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)	0.32	0.50	0.24	0.47
指標	0.08	0.05	0.03	0.40
偏離指標	0.24	0.45	0.21	0.07

1.1.2 受託人分析

基金在過去各年表現優於指標。

主要受新型冠狀病毒防疫措施、貿易下滑和其他全球阻力的影響，香港經濟在 2022 年收縮 3.5%，而對上一年則增長 6.4%。

繼美國聯儲局強硬收緊貨幣政策後，香港金融管理局（金管局）於年內將基準利率上調 425 點子（由 0.50% 上調至 4.75%），以維持港元與美元的聯繫匯率。隨著短期利率升勢較為急劇，反映美國利率正常化的模式，香港收益率曲線趨於平坦。香港銀行亦開始上調存款利率及最佳貸款利率。

貨幣方面，美元兌港元聯繫匯率在 2022 年數度觸及弱方兌換保證水平，觸發香港金管局數次進行干預。這導致總結餘在年內逐漸下降。然而，期內沒有資本外流的跡象，流動性仍然充裕，支持香港貨幣市場利率維持低於美國的水平。

美國的地區銀行業面對壓力，料將導致銀行對經濟的貸款在未來數月大幅收縮，令我們相信聯儲局將暫停收緊政策。這應能讓聯儲局評估信貸供應收緊的影響，並觀察過去一年累積加息對需求方造成的破壞，以免過度收緊。

美國與香港之間的龐大息差（儘管已較上月收窄）或會在極短期內令港元在弱方兌換保證水平附近徘徊。季節性派息應能在第三季帶動港元需求上升，並可望令美元兌港元逆轉趨勢。儘管總結餘仍然緊張，但並無任何明顯的資本外流跡象。香港金融管理局可選擇在有需要時容許外匯基金票據到期而不作續期，以增加總結餘。聯儲局可能在今年下半年轉變政策，有助避免港元匯率出現急劇的上升壓力，而市場情緒亦會改善，從而減低資本外流壓力。

*基金表現自 2022 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 2022 年的回報為 -16.22%*，而指標則為 -14.58%。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)	(16.22)	(2.80)	(1.24)	(0.08)
指標	(14.58)	(0.39)	1.71	3.26
偏離指標	(1.64)	(2.41)	(2.95)	(3.34)

1.2.2 受託人分析

基金在 2022 年末擁有約 30%的股票，其各年回報率均落後於基準。

環球股市在 2022 年下挫，錄得自 2008 年以來最差的年度回報，因為俄羅斯入侵烏克蘭令本已高企的通脹壓力進一步加劇，並導致能源價格遭受 1970 年代以來最大的衝擊。各國央行大舉加息以應對通脹飆升，而中國嚴格的控疫清零政策亦令市場對全球經濟衰退迫在眉睫的揣測升溫。到 10 月中，MSCI 綜合世界指數已深入熊市區域（定義為較近期高位回落至少 20%），隨後通脹出現見頂跡象，加上中國放寬疫情防控措施，有助股市在年底高收。

行業方面，能源股是少數亮點，由於烏克蘭戰爭引發對供應的關注，能源股飆升。相反，由於加息令未來盈利受壓，通訊服務、非主要消費及資訊科技等增長型行業首當其衝。房地產公司是另一個受到加息拖累的行業。

隨著收益率飆升至多年高位，環球債券急挫。已經上升的通脹預期進一步受到俄羅斯與烏克蘭戰爭的影響，導致市場擔心各國央行必須大幅收緊貨幣政策。美國方面，10 年期美國國庫券收益率上升約 230 點子，12 月底收報約 3.8%。歐洲債券收益率升幅更大，10 年期德國政府債券收益率在年底上升至 2.5%以上，遠高於 1 月初的負數水平。

通脹飆升至數十年來高位。儘管全球經濟前景惡化，但各國央行發現自己「落後於形勢」，並積極加息。去年 3 月，聯儲局自 2018 年以來首次加息，並在 2022 年繼續加強緊縮政策。美國在年內合共加息 425 點子，令借貸成本升至 2007 年以來最高水平。歐洲方面，歐洲央行直到 7 月份才放棄溫和立場。歐元區利率在 2022 年下半年上調 250 點子，達到 2.5%的 14 年高位。日本央行仍然例外，仍維持負利率，但該央行已於 12 月底修訂收益率曲線控制政策。

投資報告 (續)

1 年內的投資分析及分析評論 (續)

1.2 保證基金 (續)

1.2.2 受託人分析 (續)

在貨幣政策調整階段，金融業成為傳導政策效果的主要機制。美國銀行股火燒連環船，正正反映了這一點。M2 貨幣供應量已連續八個月收縮，但市場通常要滯後四到六個季度才能充分感受到政策的作用。因此，其他行業和消費者可能尚未完全感受到融資成本再次上升所帶來的影響。

投資經理不尋求對短期經濟問題採取任何立場或持強烈的觀點。相反，投資經理致力持有最有機會在各種宏觀經濟環境下取得卓越表現的公司。今年到目前為止，企業的季度銷售額和盈利都相當強勁，投資組合中很大部分的公司超越預期，並提高了對來年的預期。隨著貨幣政策的影響繼續在整個體系中發揮作用，投資經理仍然專注於最能為客戶財富帶來長期複合增長的機會。

*基金表現自 2022 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 2022 年的回報為 -15.72%*，而指標則為 -14.96%。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)	(15.72)	(0.49)	1.86	3.27
指標	(14.96)	0.29	3.01	4.88
偏離指標	(0.76)	(0.78)	(1.15)	(1.61)

1.3.2 受託人分析

基金在 2022 年末擁有約 49%的股票，其各年回報率均落後於基準。

環球股市在 2022 年下挫，錄得自 2008 年以來最差的年度回報，因為俄羅斯入侵烏克蘭令本已高企的通脹壓力進一步加劇，並導致能源價格遭受 1970 年代以來最大的衝擊。各國央行大舉加息以應對通脹飆升，而中國嚴格的控疫清零政策亦令市場對全球經濟衰退迫在眉睫的揣測升溫。到 10 月中，MSCI 綜合世界指數已深入熊市區域（定義為較近期高位回落至少 20%），隨後通脹出現見頂跡象，加上中國放寬疫情防控措施，有助股市在年底高收。

行業方面，能源股是少數亮點，由於烏克蘭戰爭引發對供應的關注，能源股飆升。相反，由於加息令未來盈利受壓，通訊服務、非主要消費及資訊科技等增長型行業首當其衝。房地產公司是另一個受到加息拖累的行業。

隨著收益率飆升至多年高位，環球債券急挫。已經上升的通脹預期進一步受到俄羅斯與烏克蘭戰爭的影響，導致市場擔心各國央行必須大幅收緊貨幣政策。美國方面，10 年期美國國庫券收益率上升約 230 點子，12 月底收報約 3.8%。歐洲債券收益率升幅更大，10 年期德國政府債券收益率在年底上升至 2.5%以上，遠高於 1 月初的負數水平。

通脹飆升至數十年來高位。儘管全球經濟前景惡化，但各國央行發現自己「落後於形勢」，並積極加息。去年 3 月，聯儲局自 2018 年以來首次加息，並在 2022 年繼續加強緊縮政策。美國在年內合共加息 425 點子，令借貸成本升至 2007 年以來最高水平。歐洲方面，歐洲央行直到 7 月份才放棄溫和立場。歐元區利率在 2022 年下半年上調 250 點子，達到 2.5%的 14 年高位。日本央行仍然例外，仍維持負利率，但該央行已於 12 月底修訂收益率曲線控制政策。

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)

在貨幣政策調整階段，金融業成為傳導政策效果的主要機制。美國銀行股火燒連環船，正正反映了這一點。M2 貨幣供應量已連續八個月收縮，但市場通常要滯後四到六個季度才能充分感受到政策的作用。因此，其他行業和消費者可能尚未完全感受到融資成本再次上升所帶來的影響。

投資經理不尋求對短期經濟問題採取任何立場或持強烈的觀點。相反，投資經理致力持有最有機會在各種宏觀經濟環境下取得卓越表現的公司。今年到目前為止，企業的季度銷售額和盈利都相當強勁，投資組合中很大部分的公司超越預期，並提高了對來年的預期。隨著貨幣政策的影響繼續在整個體系中發揮作用，投資經理仍然專注於最能為客戶財富帶來長期複合增長的機會。

*基金表現自 2022 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 2022 年的回報為 -15.99%*，而指標則為 -14.59%。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)	(15.99)	0.11	3.07	3.88
指標	(14.59)	1.00	4.29	5.44
偏離指標	(1.40)	(0.89)	(1.22)	(1.56)

1.4.2 受託人分析

基金在 2022 年末擁有約 69%的股票，其各年回報率均落後於基準。

環球股市在 2022 年下挫，錄得自 2008 年以來最差的年度回報，因為俄羅斯入侵烏克蘭令本已高企的通脹壓力進一步加劇，並導致能源價格遭受 1970 年代以來最大的衝擊。各國央行大舉加息以應對通脹飆升，而中國嚴格的控疫清零政策亦令市場對全球經濟衰退迫在眉睫的揣測升溫。到 10 月中，MSCI 綜合世界指數已深入熊市區域 (定義為較近期高位回落至少 20%)，隨後通脹出現見頂跡象，加上中國放寬疫情防控措施，有助股市在年底高收。

行業方面，能源股是少數亮點，由於烏克蘭戰爭引發對供應的關注，能源股飆升。相反，由於加息令未來盈利受壓，通訊服務、非主要消費及資訊科技等增長型行業首當其衝。房地產公司是另一個受到加息拖累的行業。

隨著收益率飆升至多年高位，環球債券急挫。已經上升的通脹預期進一步受到俄羅斯與烏克蘭戰爭的影響，導致市場擔心各國央行必須大幅收緊貨幣政策。美國方面，10 年期美國國庫券收益率上升約 230 點子，12 月底收報約 3.8%。歐洲債券收益率升幅更大，10 年期德國政府債券收益率在年底上升至 2.5%以上，遠高於 1 月初的負數水平。

通脹飆升至數十年來高位。儘管全球經濟前景惡化，但各國央行發現自己「落後於形勢」，並積極加息。去年 3 月，聯儲局自 2018 年以來首次加息，並在 2022 年繼續加強緊縮政策。美國在年內合共加息 425 點子，令借貸成本升至 2007 年以來最高水平。歐洲方面，歐洲央行直到 7 月份才放棄溫和立場。歐元區利率在 2022 年下半年上調 250 點子，達到 2.5%的 14 年高位。日本央行仍然例外，仍維持負利率，但該央行已於 12 月底修訂收益率曲線控制政策。

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)

在貨幣政策調整階段，金融業成為傳導政策效果的主要機制。美國銀行股火燒連環船，正正反映了這一點。M2 貨幣供應量已連續八個月收縮，但市場通常要滯後四到六個季度才能充分感受到政策的作用。因此，其他行業和消費者可能尚未完全感受到融資成本再次上升所帶來的影響。

投資經理不尋求對短期經濟問題採取任何立場或持強烈的觀點。相反，投資經理致力持有最有機會在各種宏觀經濟環境下取得卓越表現的公司。今年到目前為止，企業的季度銷售額和盈利都相當強勁，投資組合中很大部分的公司超越預期，並提高了對來年的預期。隨著貨幣政策的影響繼續在整個體系中發揮作用，投資經理仍然專注於最能為客戶財富帶來長期複合增長的機會。

*基金表現自 2022 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2022年的回報為 -13.47%*，而指標同期為 -12.82%。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)	(13.47)	(3.93)	0.09	4.55
指標	(12.82)	1.37	4.21	6.55
偏離指標	(0.65)	(5.30)	(4.12)	(2.00)

1.5.2 受託人分析

基金於各年的表現均遜於其基準。

儘管環球股市二零二二年第四季度回升，但全年跌幅為二零零八年環球金融危機以來最大，原因是通脹上升迫使很多國家央行收緊貨幣政策，導致外界對經濟衰退的擔憂加劇；地緣政治緊張局勢及疫情的持續破壞亦令投資者承壓。投資組合方面，股票部分期內的表現落後於基準，主要是非必需消費品及公用事業行業的選股拖累相對表現。超配資訊科技行業亦構成拖累。然而，投資組合受益於房地產及通訊服務行業的選股。

投資經理繼續把握市場波動帶來的選股機會，提升投資組合質素並抓住增長機會。儘管市場每個月都會出現波動及不同的新聞，但投資經理的股票投資組合部署可提升業績及長期回報。值得注意的是，基金二零二三年前兩個月以及截至二月二十八日止六個月期間表現出色。

截至二零二二年十二月三十一日止1年期間，基金固定收益部分的表現好於其基準指數，主要原因是貨幣持倉。利率策略拖累相對業績，而主權信貸持倉的影響基本上為中性。貨幣方面，低配印度盧比及日圓對相對表現有貢獻，缺乏馬來西亞元的持倉亦然。然而，基金超配南韓元拖累相對表現。基金維持利率防禦性策略，而在若干新興市場持有存續期持倉。於中國的偏低存續期持倉拖累相對業績。

投資報告 (續)

1 年內的投資分析及分析評論 (續)

1.5 亞洲均衡基金 (續)

1.5.2 受託人分析 (續)

由於聯儲局加息及特朗普政府的進口關稅（直到二零一九年才恢復）引發的「貿易戰」擔憂，市場二零一八年飽受衝擊。然而，隨之而來的是二零二零年第一季度爆發 COVID-19 疫情的影響，環球股市出現波動，同時供應鏈中斷及邊境封鎖不利於經濟活動。在這五年期間，金融、非必需消費品及工業行業的選股削弱股票投資組合的相對表現。然而，資訊科技及必需消費品行業的選股證實推升相對回報。

投資組合這一時期亦發生重大轉變。隨著二零二一年初新基金經理接管投資組合，投資組合投資風格逐漸從經典價值股轉向錯誤定價的增長股及優質股，同時又不犧牲我們的估值原則。因此，二零二一年的表現較二零二零年有所好轉。展望未來，此乃重要轉變，將有助於投資經理在貨幣政策及流動性收緊的市場中發掘能提供「持久」價值的優質公司。

截至二零二二年十二月三十一日止 5 年期間，基金固定收益部分的表現遜於其基準指數，主要原因是利率策略。貨幣持倉及主權信貸持倉的影響基本上為中性。基金維持利率防禦性策略，而在若干新興市場持有存續期持倉。於中國的偏低存續期持倉拖累期內部分時間的相對業績。此外，期內於印尼的戰術性存續期持倉拖累相對業績。期內，貨幣持倉並無明顯正面或負面影響。

這 10 年期間主要受寬鬆貨幣政策支撐，這為股市提供了充裕的流動性及高估值環境。在此背景下，股票投資組合及其基準均錄得正回報。相對而言，金融、非必需消費品及工業行業的選股拖累基金表現。房地產、必需消費品及健康護理行業的選股對相對表現有貢獻。

總體而言，過去 10 年的政策及市場環境對價值型主動基金經理而言充滿挑戰，他們很難從這一時期推動環球基準表現的增長股中受益。然而，正如上文所提及，投資組合近年來經歷了重大轉變，更加關注優質股及增長股。這些仍是我們價值投資框架的重要組成部分，我們憑此發掘能夠推動及保護其未來盈利增長的行業顛覆者及領導者，同時重要的是仍關注估值。這為我們在預期投資期限內實現更高回報奠定了基礎，尤其是在環球市場進入貨幣緊縮及通脹上升的新時代之際。

投資報告 (續)

1 年內的投資分析及分析評論 (續)

1.5 亞洲均衡基金 (續)

1.5.2 受託人分析 (續)

基金固定收益部分在二零一五年的表現遜於其基準指數，主要原因是利率策略，其次是貨幣持倉。主權信貸持倉的影響基本上為中性。基金維持利率防禦性策略，而在若干新興市場持有存續期持倉。於香港的偏高存續期持倉對期內部分時間的相對業績有貢獻。於中國的偏低存續期持倉拖累期內部分時間的相對業績，並無投資印度亦然。此外，期內於印尼的戰術性存續期持倉拖累相對業績。期內，貨幣持倉並無明顯正面或負面影響。

* 基金表現自 2022 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 2022 年的回報為 -13.57%*，而指標為 -14.90%。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)	(13.57)	(3.38)	(2.68)	0.70
指標	(14.90)	(1.77)	(0.69)	2.17
偏離指標	1.33	(1.61)	(1.99)	(1.47)

1.6.2 受託人分析

基金在 2022 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。

二零二二年前三個月，環球固定收益市場經歷了有記錄以來最疲弱的一個季度。由於通脹仍居高不下，聯儲局及英倫銀行等銀行開始收緊貨幣政策。烏克蘭戰爭的爆發及 COVID-19 奧密克戎變種病毒亦對市場有影響。隨著利率及信貸息差上升，二零二二年第一季度沒有太多亮點，原因是戰爭、創紀錄的通脹及疫情持續均令投資資產承壓。第一季度每個月都出現虧損，主要原因是環球利率上升。投資級別企業債券配置為本季度最大的拖累因素。配置嚴重偏向短中期債券，在聯儲局激進政策的支持下，市場出現大規模重新定價情況。主權債券配置本季度亦構成拖累；然而，鑒於低配及青睞較長期債券，損失相對較小。

二零二二年第二季度，市場充斥著各種不利因素；受持續高企的通脹影響，環球固定收益市場大跌。烏克蘭持續戰爭、供應鏈瓶頸及經濟衰退擔憂亦影響投資者情緒。這為債券市場創造了一場完美風暴。已發展市場存續期本季度表現喜憂參半。雖然本季度孳息率普遍走高，但在聯儲局上調政策利率 75 點子後，市場對六月中旬的加息預期出現大幅逆轉。小幅反彈抵銷了前兩個半月的負回報貢獻。該策略對短期美國國庫浮息票據的持倉在波動加劇期間提供了保護。總體而言，本季度實現正回報的機會有限，投資級別企業債券等所有類別的回報均為負。

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)

第三季度，環球固定收益市場愈發疲弱。由於緊張不安的投資者逃離信貸市場及利率上升，美國投資級別債券本季度的回報為負。美國的通脹仍接近 40 年高位，促使聯儲局繼續積極收緊貨幣政策。大多數其他已發展市場國家央行亦多次加息。雖然這些舉措愈來愈可能引發經濟衰退，但決策者似乎認為，為了降低通脹，這可能是無可避免之災禍。已發展市場存續期持倉，尤其是美國國庫債券，為本季度最大的拖累因素。雖然七月份孳息率有所下降，但在聯儲局發表鷹派言論並繼續加息後，八月及九月孳息率再次上升。投資級別信貸的回報亦為負。雖然息差保持持平，但價格走勢受利率波動影響，在通脹預期及聯儲局激進舉措的支持下，利率繼續走高。於日圓的戰略性部署亦有貢獻。繼七月份表現良好後，團隊獲利拋售，賣出日圓。最後，該策略對短期美國國庫浮息票據的持倉在波動加劇期間提供了保護。

環球固定收益市場第四季度走高，但這並沒有阻止該資產類別出現有史以來最糟糕的年度表現。本季度初，寄望於貨幣政策轉向，冒險情緒出現轉變。然而，由於持續加息及增長環境惡化，該情緒後來減弱。投資組合表現出色的推動因素為美國投資級別企業債券，金融債券表現尤其出色。精選偏高貨幣持倉本季度亦有貢獻，尤其是對紐西蘭元及日圓的持倉。美元在九月底達到 21 年高位後，隨後在第四季度回吐了約一半漲幅。上述回落的部分原因是擔心經濟可能陷入衰退。超配秘魯本幣政府債券亦推升價值。然而，於美國國庫債券及德國政府債券的偏高存續期持倉構成拖累，而於日本的偏低存續期持倉相對而言有貢獻。由於預期聯儲局變得不那麼鷹派，已發展市場債券的存續期持倉十一月份反彈。然而，隨著各國央行重申其收緊貨幣政策以對抗通脹的承諾，十二月份利率上升，扭轉了之前的漲勢。

* 基金表現自 2022 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 2022 年的回報為 -22.96%*，而指標富時強積金環球指數回報為 -16.98%。

	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)	(22.96)	0.28	4.39	5.51
指標	(16.98)	5.88	8.84	8.69
偏離指標	(5.98)	(5.60)	(4.45)	(3.18)

1.7.2 受託人分析

基金於各年的表現均遜於其基準。

截至二零二二年十二月三十一日止 12 個月期間，基金的表現遜於其基準富時環球強積金世界 (35%對沖為港元) 指數。

相對表現的主要拖累因素包括健康護理及資訊科技行業的選股以及低配能源行業。必需消費品、工業、非必需消費品、通訊服務及物料行業的選擇，以及低配金融行業亦對業績有負面影響。相對表現的貢獻因素包括能源、金融及公用事業行業的選股，以及超配必需消費品行業及低配通訊服務及非必需消費品行業。地區方面，美國、日本、英國及歐元區以外的歐洲國家的選股拖累表現。亞洲 (日本除外) 及加拿大的選股以及超配歐元區及英國證實有利。

國際股市從增長股轉向價值股，以及新興增長股收益率上升的影響，短期內不利於基金。我們根據核心基準富時環球指數進行管理，該指數在結構上偏向非美國市場週期性行業的價值股。於報告期內，隨著環球經濟從疫情中重新開放，這種價值偏向在國際及美國都變得更為明顯。

投資經理採取各種方法，瞄準三類增長公司 - 長期、結構性及新興。對風險管理的高度關注指引著近期的投資組合調整。通過嚴格的賣出，投資經理減持更高倍數、更高風險的新興增長公司，包括美國企業軟件製造商 Atlassian 及 Elastic 以及拉丁美洲在線市場 MercadoLibre，這些公司的收入增長高於平均水平，具有創新的商業模式，可能處於增長週期的早期，並大舉投資，為未來增長籌資。有關調整已使資訊科技行業的權重降低了 850 點子以上，並導致基金二零二二年相對於基準低配資訊科技行業，同時對工業及非必需消費品行業的權重亦明顯下降。

投資經理重新部署賣出的收益將繼續促進基金的長期及結構性增長。尤其是，投資經理一直在增持日本製藥公司 Daiichi Sankyo、美國化妝品及護膚品製造商雅詩蘭黛以及澳洲物流供應商 Brambles 等長期優質股。這些公司的資產負債表穩健、現金流產生能力良好及定價能力強大，隨著影響國際股市的風暴過去及環球經濟增長恢復，這些特徵應使公司變得更強大。

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)

額外的倉位調整加強了對管理彈性增長公司投資組合的關注。投資經理新買入的股票包括 GlaxoSmithKline 分拆出來的英國消費者健康公司 Haleon，由各種非處方健康護理類別、口腔健康以及維生素及補充劑的消費者健康品牌組合而成，在多個領域處於領先地位。該公司在環球創造的收入約達 100 億英鎊，其旗艦品牌的銷售額佔比接近 60%，利潤率高於平均水平。德國電信在美國及德國這兩個最穩定的電信市場上處於領先地位，應能在競爭中脫穎而出。該股被嚴重低估，持續且加速的改善、資產出售及 600 億美元的股票回購計劃應會導致其股價重估。

除了小型生科技股持倉外，投資經理還減持新興市場，剔除對面臨宏觀及監管壓力的中國及巴西的直接持倉，從而進一步降低風險。

投資經理預計二零二三年市場將繼續波動。通脹預期變化、中國對大量未接種疫苗人群重新開放的速度以及地緣政治事件導致市場波動，並繼續對市場產生巨大影響。以聯儲局為首，日本央行（迄今為止在收緊金融條件方面遠落後於其他央行）等各國國家央行採取的行動將繼續影響環球流動性及資產估值。我們將繼續遵循我們的投資流程，升級投資組合以獲得更多上行空間及降低風險，在整個增長範圍內尋找錯誤定價的增長股。

國際股市下跌，目前的倍數相對較低。海外股票持倉權重仍不高。因此，該資產類別的風險／回報有利，尤其是自二零二零年峰值以來偏離度最大的增長資產。

* 基金表現自 2022 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 2022 年的淨回報為 -20.89%*，而指標富時強積金亞太日本除外指數回報為 -15.53%。

	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)	(20.89)	(6.50)	(0.05)	1.98
指標	(15.53)	0.91	4.29	4.56
偏離指標	(5.36)	(7.41)	(4.34)	(2.58)

1.8.2 受託人分析

基金的表現在各年期間均遜於其基準。

儘管環球股市二零二二年第四季度回升，但全年跌幅為二零零八年環球金融危機以來最大，原因是通脹上升迫使很多國家央行收緊貨幣政策，導致外界對經濟衰退的擔憂加劇；地緣政治緊張局勢及疫情的持續破壞亦令投資者承壓。在此期間，基金的表現落後於基準，主要是非必需消費品及公用事業行業的選股拖累相對表現。超配資訊科技行業亦構成拖累。然而，投資組合受益於房地產行業的選股以及低配通訊服務及健康護理行業。

投資經理繼續把握市場波動帶來的選股機會，提升投資組合質素並抓住增長機會。儘管市場每個月都會出現波動及不同的新聞，但我們的基金部署可提升業績及長期回報。值得注意的是，基金二零二三年前兩個月以及截至二月二十八日止六個月期間表現出色。

由於聯儲局加息及特朗普政府的進口關稅（直到二零一九年才恢復）引發的「貿易戰」擔憂，市場二零一八年飽受衝擊。然而，隨之而來的是二零二零年第一季度爆發COVID-19疫情的影響，環球股市出現波動，同時供應鏈中斷及邊境封鎖不利於經濟活動。在這五年期間，金融、非必需消費品及工業行業的選股削弱基金的相對表現。然而，房地產及必需消費品行業的選股證實推升相對回報。

投資組合這一時期亦發生重大轉變。隨著二零二一年初新基金經理接管投資組合，投資組合投資風格逐漸從經典價值股轉向錯誤定價的增長股及優質股，同時又不犧牲我們的估值原則。因此，二零二一年的表現較二零二零年有所好轉。展望未來，此乃重要轉變，將有助於我們在貨幣政策及流動性收緊的市場中發掘能提供「持久」價值的優質公司。

投資報告 (續)

2 年內的投資分析及分析評論 (續)

1.8 亞太股票基金 (續)

1.8.2 受託人分析 (續)

這10年期間主要受寬鬆貨幣政策支撐，這為股市提供了充裕的流動性及高估值環境。在此背景下，基金及其基準均錄得正回報。相對而言，金融、非必需消費品及能源行業的選股拖累基金表現。房地產及必需消費品行業的選股對相對表現有貢獻，低配健康護理行業亦然。

總體而言，過去10年的政策及市場環境對價值型主動基金經理而言充滿挑戰，投資經理很難從這一時期推動環球基準表現的增長股中受益。然而，正如上文所提及，基金近年來經歷了重大轉變，更加關注優質股及增長股。這些仍是投資經理價值投資框架的重要組成部分，投資經理憑此發掘能夠推動及保護其未來盈利增長的行業顛覆者及領導者，同時重要的是仍關注估值。這為投資經理在預期投資期限內實現更高回報奠定了基礎，尤其是在環球市場進入貨幣緊縮及通脹上升的新時代之際。

* 基金表現自 2022 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 2022 年的回報為 -11.19%*，而指標富時強積金歐洲指數回報為 -12.56%。

	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)	(11.19)	(1.67)	(3.67)	0.58
指標	(12.56)	3.57	6.31	3.26
偏離指標	1.37	(5.24)	(2.64)	(2.68)

1.9.2 受託人分析

基金在 2022 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。

截至二零二二年十二月三十一日止 1 年期間，基金的表現好於其基準指數。在 11 個 GICS 行業中，基金二零二二年在其中 6 個行業相對獲益。工業、資訊科技及物料乃由於選擇效應，而能源、房地產及必需消費品行業則由於有利的權重。二零二二年相對表現最好的行業是工業行業，該行業的選股推動基金上漲 2.81%（相對於基準）。隨著石油及天然氣價格在供需緊張的環境下上漲，於航空航天及國防細分行業的持倉表現尤其出色，於綜合能源運營商的持倉亦然。

截至二零二二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。在此期間，表現不佳的主要推動因素為金融、工業及非必需消費品行業的選股及配置效應喜憂參半，均拖累相對表現。股票層面上，5 年期間表現最差的個股是葡萄牙的能源集團，其不再是投資組合持股。殼牌及英國石油公司等其他綜合油氣公司亦拖累基金表現，原因是在疫情封鎖及油價下跌後，這些公司在二零二零年被拋售。此外，最大個股拖累者中有兩個是銀行股。其中，由於股票特定因素及市場整體壓力，匯豐銀行的股價二零二零年觸及 25 年低位，明顯構成拖累。

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)

截至二零二二年十二月三十一日止 10 年期間，基金的表現稍遜於其基準指數。直到最近，環球金融危機之後的這段時期，鄧普頓等價值型主動基金管理公司一直面臨著結構性挑戰。低增長、低通脹及低利率改變了市場的價格發現過程。低增長環境為可實現有機銷售增長的公司創造了稀缺溢價。反通脹有利於消費及服務行業的輕資產企業。利率下降推升了擁有長期現金流的公司的估值。多方面來看，這是價值投資的完美風暴。因此，導致這一時期表現不佳的一個因素是傾向核心價值投資風格，而當時這種風格的表現明顯優於增長投資。因此，基金並未持有或降低在過去十年表現最好的部分增長股的權重。出於這個原因，半導體製造商 ASML 乃期內相對表現的最大拖累者。

* 基金表現自 2022 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 2022 年的回報為 -14.25%*，而指標富時強積金香港指數回報為 -15.94%。

	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)	(14.25)	(2.55)	1.51	1.53
指標	(15.94)	(4.35)	2.20	3.24
偏離指標	1.69	1.80	(0.69)	(1.71)

1.10.2 受託人分析

基金在 2022 年及過去五年表現優於指標而十年及自成立以來的表現都遜於基準指數。

香港股市在 2022 年顯著下跌。以港元計，富時強積金香港指數在全年下跌 15.9%，主要原因是中國經濟活動長期惡化，特別是受到嚴格的新型冠狀病毒清零政策及房地產業疲弱的影響。然而，股市在年內最後兩個月強勁反彈。恰逢中國新冠病毒防疫政策驟變，令經濟復甦的希望升溫。

在此環境中，投資組合在 2022 年的表現優於基準指數。選股是利好基金表現的主要因素，特別是在房地產及非必需消費品行業。在個別股票方面，一家以腫瘤學研究為重點業務的領先生物科技公司為基金表現作出最大貢獻。該公司股價在去年年底表現特別強勁，因為一家美國生物科技公司宣布購買前者的一款產品在中國境外的分銷權。我們認為這有助印證該公司在研新產品的實力。

另一方面，一家提供廢水處理及生物質發電等一系列環境服務的領先工業公司，是最利淡基金表現的公司之一。該公司股價下跌，主要受新冠病毒疫情妨礙業務，以及地方政府財政狀況收緊導致該公司難以收回現金收費。

投資經理預計中國股市將持續復甦，一些宏觀阻力現已有所緩和。特別是在中國，在經濟剛開始復甦時，政策環境應會繼續帶來支持作用，情況有別於全球大部分其他地區。

目前市場已從去年的低位復甦，主要是由於估值的改善。估值仍然低於長期平均水平，並在企業盈利進一步出現回升跡象前持續提供支持。

* 基金表現自 2022 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 2022 年的回報為 -36.96%*，而指標富時強積金美國指數回報為 -19.79%。

	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)	(36.96)	6.12	9.89	6.15
指標	(19.79)	8.62	11.88	7.98
偏離指標	(17.17)	(2.50)	(1.99)	(1.83)

1.11.2 受託人分析

截至二零二二年十二月三十一日止 1 年期間，基金表現遜於其基準[富時環球強積金美國(35% 對沖為港元) 指數]，原因是選股不利，同時行業配置亦拖累相對回報。基金表現不佳主要歸因於資訊科技及健康護理行業的配置，兩者為投資組合行業配置權重最高者。資訊科技行業疲弱的原因是股票特定問題，尤其是在軟件及資訊科技服務行業。健康護理及非必需消費品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（非必需消費品）、Rivian Automotive（非必需消費品）及 NVIDIA（資訊科技）。

在此期間，行業層面並無相對貢獻者。個股相對貢獻者包括 Mastercard（資訊科技）、Astrazeneca（健康護理）及 United Health Group（健康護理）。

投資報告 (續)

1 年內的投資分析及分析評論 (續)

1.11 美國股票基金 (續)

1.11.2 受託人分析 (續)

截至二零二二年十二月三十一日止 5 年期間，基金表現遜於其基準[富時環球強積金美國 (35% 對沖為港元) 指數]，原因是選股不利。基金表現不佳的行業主要為健康護理行業，尤其是製藥及生物科技行業。在該行業，對 Heron Pharmaceuticals 及 Reata Pharmaceuticals 的基準外持倉削弱相對回報。工業及通訊服務的選擇亦拖累表現，包括基金對在線遊戲平台 Roblox 的持倉。

相反，金融行業的低配及有利選股以及超配資訊科技對相對回報有貢獻。相對表現的個股貢獻者包括萬事達卡 (資訊科技)、ServiceNow (資訊科技) 及 Novavax (健康護理)。

* 基金表現自 2022 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 2022 年的回報為 -29.01%*，而指標富時強積金大中華(淨回報)指數回報為 -20.50%。

	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)	(29.01)	1.29	5.63	4.23
指標	(20.50)	(0.60)	4.60	3.60
偏離指標	(8.51)	1.89	1.03	0.63

1.12.2 受託人分析

基金在 2022 年表現遜於指標而過去五年、十年及自成立以來的表現都優於基準指數。

2022 年，本基金跑輸基準指數，因選股及行業配置均在期內構成拖累。從行業層面看，相關主要拖累因素為資訊科技及健康護理的超配以及金融和能源的低配。

從個股層面看，主要拖累因素為半導體股（譜瑞、瑞昱和矽力傑），這是由於需求展望及庫存增加的憂慮令到股價嚴重受壓。受到全年大部分時間都困擾房地產市場的流動性憂慮拖累，碧桂園服務股價下滑。

利好因素方面，華潤萬象生活表現不俗，因該行業的融資狀況持續改善。孳息曲線趨陡的受惠股份友邦保險亦為基金表現帶來貢獻。年底，由於新冠疫情限制措施放寬，攜程集團及華住集團等受惠於重新開放的股份表現良好。

中國重新開放後，第一波感染席捲的速度遠快於當局預期，春節假期的大規模人員流動有可能令感染進一步加速。近期生產、消費及出行的中斷均在預料之內，我們認為生產力受損和民眾不願出行等造成的負面影響都是暫時性。部份主要城市於取消新冠清零政策後，感染率很快激增，不過民眾已迅速恢復出行。

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)

展望 2023 年，許多政策及監管阻力已經解除。中國政府必須重新聚焦於經濟穩定及增長。總體而言，環球通脹壓力一直在緩解，這顯示中國不需要立即採取更強硬的貨幣政策。財政方面，中國再次訴諸於刺激型投資，但亦可能採取更多措施來促進消費，

經歷了過去三年的艱難時期，許多企業的思維已經發生了改變，進而促進成本效率及資本分配的完善。我們將密切關注情況，以評估正面的經營槓桿會否在復甦過程中提振企業盈利，以及經優化的資本分配會否持續下去。

台灣方面，2023 年市場盈利估計將會下降，不過，鑑於市場已消化大部分利淡因素，修正幅度開始收窄。我們預料，在即將到來的財報季中，企業將就 2023 年上半年發布保守的盈利指引。目前，市場估值繼近期下調後似乎變得合理：一經存貨情況得到消化、加息週期結束及中國新冠感染個案見頂，則市場將更有機會收復失地。

* 基金表現自 2022 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2022年的回報為-15.16%*，而指標為-14.94%。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)	(15.16)	0.08	-	0.57
指標	(14.94)	0.01	-	0.64
偏離指標	(0.22)	0.07	-	(0.07)

1.13.2 受託人分析

基金是一個相對低風險的基金，在2022年底擁有約21%的股票，其2022年及自成立以來回報遜於指標而過去五年的表現優於基準指數。

於報告年內，65歲後基金根據策略性資產配置(20/80)進行管理，並定期作出重整。因此，資產配置並無任何主動配置成分，而個別資產類別表現將主導全年業績。

在2022年，基金的股票部分扣除費用後錄得-17.57%的負回報，表現優於基準(-17.76%)。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。

環球股票策略遵從系統性多元因素選股方法。儘管環球股市在2022年表現不振，但策略得以締造優於基準的表現。2022年，所有因素為主動回報帶來正面貢獻，其中價值因素為主要動力。就國家、貨幣、領域、行業、市值和貝他系數的主動比重而言，策略相對於基準的配置為中性。

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)

定息部分在2022年錄得淨回報 -13.92%，對比基準的 -14.02%。

在2022年，投資組合根據因素投資策略對定息投資作出配置。投資組合側重於價值、質素和息差收益特點吸引的債市，因此新增新興市場主權債券，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帶來出色表現。相對於基準，我們減持指數內的核心債市，主要是美國、德國和英國，從而為上述配置提供資金。基金在期內錄得正回報，表現優於基準。帶動基金表現領先的主要因素包括減持美國、歐元區、英國和日本主要融資市場。

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、瑞士和英國政府債券。為了把握價值特點，投資組合配置於歐元區、瑞士和挪威政府債券，並對瑞士、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、南韓、新加坡和泰國。相對於基準，我們減持核心市場，主要是美國、德國和英國，從而為增持配置提供資金。

* 基金表現自 2022 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 2022 年的回報為 -16.56%*，而指標為 -16.32%。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)	(16.56)	2.22	-	3.50
指標	(16.32)	2.50	-	3.83
偏離指標	(0.24)	(0.28)	-	(0.33)

1.14.2 受託人分析

基金是一個相對高風險的基金，在 2022 年年底擁有約 61%的股票，其各年回報率遜於基準。

於報告年內，核心累積基金根據策略性資產配置 (60/40) 進行管理，並定期作出重整。因此，資產配置並無任何主動配置成分，而個別資產類別表現將主導全年業績。

在2022年，基金的股票部分扣除費用後錄得 -17.57%的負回報，表現優於基準 (-17.76%)。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。

環球股票策略遵從系統性多元因素選股方法。儘管環球股市在 2022 年表現不振，但策略得以締造優於基準的表現。2022 年，所有因素為主動回報帶來正面貢獻，其中價值因素為主要動力。就國家、貨幣、領域、行業、市值和貝他系數的主動比重而言，策略相對於基準的配置為中性。

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)

定息部分在2022年錄得淨回報 -13.92%，對比基準的 -14.02%。

在2022年，投資組合根據因素投資策略對定息投資作出配置。投資組合側重於價值、質素和息差收益特點吸引的債市，因此新增新興市場主權債券，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帶來出色表現。相對於基準，我們減持指數內的核心債市，主要是美國、德國和英國，從而為上述配置提供資金。基金在期內錄得正回報，表現優於基準。帶動基金表現領先的主要因素包括減持美國、歐元區、英國和日本主要融資市場。

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、瑞士和英國政府債券。為了把握價值特點，投資組合配置於歐元區、瑞士和挪威政府債券，並對瑞士、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、南韓、新加坡和泰國。相對於基準，我們減持核心市場，主要是美國、德國和英國，從而為增持配置提供資金。

* 基金表現自 2022 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。

於2023年4月17日，亞洲均衡基金、環球債券基金和歐洲股票基金的投資經理變更為信安資金管理(亞洲)有限公司。而亞太股票基金、環球債券基金和美國股票基金的投資經理變更為施羅德投資管理(香港)有限公司。此外，於2023年4月17日亞洲均衡基金已重組並變更為亞洲債券基金。

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。

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

	2022 港元	2021 港元	2020 港元	2019 港元	2018 港元
淨虧損 不包括資本增值	(3,778,685)	(118,011)	(1,503,341)	(1,557,560)	(1,496,416)
資本增值 - 實現和未實現	5,501,322	122,191	2,819,164	4,606,327	2,893,535
投資所得的收入#	-	-	-	-	-
投資所得的計劃資產值	551,659,226	441,205,339	352,953,847	270,068,507	266,714,825
資產淨值總額	551,181,290	441,169,028	352,778,941	269,811,359	266,432,959
每單位資產淨值	11.0888	11.0534	11.0533	11.0021	10.8773

	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*
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)
2003	10.2371	10.2215	0.022
2002	10.2393	10.1566	0.769

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2022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

	2022 港元	2021 港元	2020 港元	2019 港元	2018 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	(31,115,325)	(5,805,981)	17,766,550	10,924,167	(12,065,991)
投資所得的收入#	-	-	-	-	-
投資所得的計劃資產值	184,381,735	206,261,609	195,554,254	158,820,443	149,019,980
資產淨值總額	184,381,735	206,261,609	195,554,254	158,820,443	149,019,980
每單位資產淨值	9.8611	11.7716	12.1819	11.1154	10.4329
	=====	=====	=====	=====	=====
			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*
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 2022 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

	2022 港元	2021 港元	2020 港元	2019 港元	2018 港元
淨虧損 不包括資本增值/(貶值)	(3,714,104)	(4,307,967)	(3,645,072)	(3,423,304)	(3,636,062)
資本增值/(貶值) - 實現和未實現	(43,824,867)	4,022,411	43,191,811	29,778,475	(20,753,336)
投資所得的收入#	-	-	-	-	-
投資所得的計劃資產值	247,833,966	304,181,928	303,645,277	259,673,372	236,731,048
資產淨值總額	247,292,639	303,536,885	303,007,587	259,219,349	236,171,899
每單位資產淨值	20.3364	24.1278	24.1547	20.9987	18.8830
	=====	=====	=====	=====	=====

	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*
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
2003	11.0038	9.1114	19.992
2002	10.1770	8.9321	(8.117)

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 2022 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

	2022 港元	2021 港元	2020 港元	2019 港元	2018 港元
淨虧損 不包括資本增值/(貶值)	(5,808,856)	(6,621,169)	(5,491,937)	(5,298,244)	(5,882,673)
資本增值/(貶值) - 實現和未實現	(70,009,498)	15,169,689	76,339,899	55,226,383	(46,156,559)
投資所得的收入#	-	-	-	-	-
投資所得的計劃資產值	398,343,589	468,521,616	466,897,517	404,252,930	366,868,761
資產淨值總額	397,480,197	467,533,078	465,923,131	403,552,853	365,996,488
每單位資產淨值	23.1625	27.5726	27.0903	22.9699	20.1858
	=====	=====	=====	=====	=====
			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*
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
2003			10.8560	8.5541	24.465
2002			10.2450	8.4838	(12.118)

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 2022 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

	2022 港元	2021 港元	2020 港元	2019 港元	2018 港元
淨虧損 不包括資本(貶值)/增值	(1,780,983)	(1,996,101)	(1,902,709)	(2,059,145)	(2,249,213)
資本(貶值)/增值 - 實現和未實現	(49,618,527)	(2,598,776)	14,858,630	33,357,434	(63,486,809)
投資所得的收入#	-	-	-	-	-
投資所得的計劃資產值	331,194,608	379,269,327	418,335,119	415,732,794	393,506,432
資產淨值總額	330,772,032	378,824,795	417,837,207	415,207,050	392,951,726
每單位資產淨值	24.1360 =====	27.8924 =====	28.3129 =====	27.3360 =====	25.2964 =====
			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*
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

* 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 2022 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

	2022 港元	2021 港元	2020 港元	2019 港元	2018 港元
淨虧損 不包括資本(貶值)/增值	(683,312)	(739,636)	(720,075)	(691,064)	(665,086)
資本(貶值)/增值 - 實現和未實現	(17,845,903)	(5,230,003)	2,275,000	3,104,727	(1,011,365)
投資所得的收入#	-	-	-	-	-
投資所得的計劃資產值	115,750,992	138,215,622	140,953,767	128,671,628	121,368,284
資產淨值總額	115,609,123	138,061,711	140,791,462	128,514,763	121,206,517
每單位資產淨值	11.4818	13.2831	13.8715	13.7154	13.4516
	=====	=====	=====	=====	=====
			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*
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

* 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 2022 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

	2022 港元	2021 港元	2020 港元	2019 港元	2018 港元
淨虧損 不包括資本增值/(貶值) 增值	(1,308,253)	(1,365,524)	(1,018,863)	(1,077,545)	(1,156,499)
資本增值/(貶值) - 實現和未實現	(68,100,382)	51,178,663	19,031,449	32,835,053	(32,319,415)
投資所得的收入#	-	-	-	-	-
投資所得的計劃資產值	231,443,329	299,259,181	225,132,039	216,580,643	184,985,041
資產淨值總額	231,142,181	298,912,105	224,861,373	216,304,290	184,717,818
每單位資產淨值	28.9274 =====	37.5478 =====	30.8328 =====	28.3052 =====	24.1654 =====
			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*
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

* 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 2022 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

	2022 港元	2021 港元	2020 港元	2019 港元	2018 港元
淨虧損 不包括資本(貶值)/增值	(1,276,285)	(1,531,397)	(1,328,776)	(1,500,718)	(1,714,091)
資本(貶值)/增值 - 實現和未實現	(58,063,515)	(8,943,352)	18,442,065	23,426,188	(62,496,861)
投資所得的收入#	-	-	-	-	-
投資所得的計劃資產值	232,031,625	280,632,898	305,711,248	295,340,675	283,480,885
資產淨值總額	231,734,135	280,303,793	305,348,829	294,967,579	283,078,211
每單位資產淨值	13.6346	17.2336	17.9324	16.8512	15.6220

	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*
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2022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

	2022 港元	2021 港元	2020 港元	2019 港元	2018 港元
淨虧損 不包括資本增值/(貶值)	(471,366)	(459,831)	(390,926)	(422,738)	(441,134)
資本增值/(貶值) - 實現和未實現	(9,612,512)	3,593,740	(1,914,179)	12,039,779	(10,358,543)
投資所得的收入#	-	-	-	-	-
投資所得的計劃資產值	78,093,530	86,063,194	71,049,380	74,597,656	65,320,075
資產淨值總額	77,989,001	85,959,687	70,957,632	74,498,222	65,222,909
每單位資產淨值	10.9631	12.3449	11.7697	12.0718	10.2399
	=====	=====	=====	=====	=====
			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*
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2022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

	2022 港元	2021 港元	2020 港元	2019 港元	2018 港元
淨虧損 不包括資本(貶值)/增值	(5,265,708)	(5,512,959)	(4,232,943)	(3,916,766)	(4,411,104)
資本(貶值)/增值 - 實現和未實現	(49,808,327)	(44,879,206)	85,616,201	34,381,023	(51,628,593)
投資所得的收入#	-	-	-	-	-
投資所得的計劃資產值	393,798,125	379,571,222	377,357,213	290,564,140	268,621,364
資產淨值總額	392,977,343	378,769,008	376,578,953	290,065,655	267,984,503
每單位資產淨值	12.7034 =====	14.8159 =====	16.8741 =====	13.2857 =====	11.9327 =====
			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*
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 2022 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

	2022 港元	2021 港元	2020 港元	2019 港元	2018 港元
淨虧損 不包括資本增值/(貶值)	141,289	179,085	(11,490)	(38,256)	(35,810)
資本增值/(貶值) - 實現和未實現	(370,980,368)	114,412,169	129,992,787	41,736,423	(4,440,584)
投資所得的收入#	-	-	-	-	-
投資所得的計劃資產值	646,988,949	989,654,277	572,795,003	230,163,272	123,697,741
資產淨值總額	646,452,308	988,953,442	572,379,291	229,974,214	123,576,974
每單位資產淨值	25.6693 =====	40.7132 =====	35.0662 =====	24.4598 =====	18.7598 =====
			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*
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 2022 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

	2022 港元	2021 港元	2020 港元	2019 港元	2018 港元
淨虧損 不包括資本(貶值)/增值	(8,114,215)	(10,388,505)	(4,806,330)	(3,716,644)	(3,701,779)
資本(貶值)/增值 - 實現和未實現	(204,769,330)	(62,469,517)	158,265,323	72,388,783	(48,321,090)
投資所得的收入#	-	-	-	-	-
投資所得的計劃資產值	548,465,709	717,337,995	521,489,259	268,699,445	199,597,420
資產淨值總額	547,258,417	715,603,965	520,319,221	267,743,510	199,058,218
每單位資產淨值	16.2196 =====	22.8531 =====	24.5744 =====	16.2691 =====	12.0746 =====
			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*
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 2022 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

	2022 港元	2021 港元	2020 港元	2019 港元	2018 港元
淨虧損 不包括資本(貶值)/增值	(476,588)	(450,182)	(282,206)	(177,205)	(153,174)
資本(貶值)/增值 - 實現和未實現	(11,599,276)	840,372	4,199,385	2,234,031	(90,991)
投資所得的收入#	-	-	-	-	-
投資所得的計劃資產值	71,354,732	79,002,395	60,158,982	32,452,782	19,756,284
資產淨值總額	71,267,542	78,921,574	60,095,234	32,411,453	19,727,094
每單位資產淨值	10.3345 =====	12.1808 =====	12.1026 =====	11.0418 =====	10.1328 =====

	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*
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2022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

	2022 港元	2021 港元	2020 港元	2019 港元	2018 港元
淨虧損 不包括資本增值/(貶值)	(1,194,881)	(948,132)	(578,497)	(403,154)	(266,892)
資本增值/(貶值) - 實現和未實現	(32,160,841)	14,436,820	13,041,117	8,638,189	(3,063,040)
投資所得的收入#	-	-	-	-	-
投資所得的計劃資產值	187,745,339	185,362,350	118,631,436	72,704,592	46,180,759
資產淨值總額	187,534,584	185,192,316	118,517,281	72,610,367	46,123,677
每單位資產淨值	12.1842 =====	14.6000 =====	13.2742 =====	11.7984 =====	10.1951 =====
			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*
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
	2022	2021
	%	%
強積金保守基金	1.10	0.36
保證基金	3.39	3.33
環球均衡基金	1.55	1.50
環球增值基金	1.54	1.49
亞洲均衡基金	1.71	1.70
環球債券基金	1.60	1.58
環球證券基金	1.67	1.66
亞太股票基金	1.74	1.73
歐洲股票基金	1.87	1.88
香港股票基金	1.50	1.48
美國股票基金	1.11	1.08
大中華股票基金	1.50	1.51
65歲後基金	0.85	0.84
核心累積基金	0.84	0.84

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	2022		
	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 #	41,574,101.5469	551,659,226	100.09
投資總額 (以市值計算)		551,659,226	100.09
投資總額 (以成本計算)		542,224,774	

投資項目名稱	2022			
	持股量 1/1/2022 單位	增加 單位	出售 單位	持股量 31/12/2022 單位
安聯精選港元流動基金#	33,601,308.3002	14,948,334.5877	6,975,541.3410	41,574,101.5469

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

	2022		
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	18,626,831.2449	184,381,735	100.00
投資總額 (以市值計算)		184,381,735	100.00
投資總額 (以成本計算)		206,007,413	

	2022			
投資項目名稱	持股量 1/1/2022 單位	增加 單位	出售 單位	持股量 31/12/2022 單位
萬全強積金保證保險計劃	17,455,702.9288	3,904,464.6131	2,733,336.2970	18,626,831.2449

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)

5.3 環球均衡基金

持牌投資	2022		
	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#	11,168,723.1201	247,833,966	100.22
投資總額 (以市值計算)		247,838,966	100.22
投資總額 (以成本計算)		215,423,983	

投資項目名稱	2022			
	持股量 1/1/2022 單位	增加 單位	出售 單位	持股量 31/12/2022 單位
安聯精選穩定長 基金#	11,717,331.5771	532,723.0364	1,081,331.4934	11,168,723.1201

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	2022		
	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#	9,661,498.6519	398,343,589	100.22
投資總額 (以市值計算)		398,343,589	100.22
投資總額 (以成本計算)		318,719,286	

投資項目名稱	2022			
	持股量 1/1/2022 單位	增加 單位	出售 單位	持股量 31/12/2022 單位
安聯精選均衡基金#	9,684,200.4156	435,331.2273	458,032.9910	9,661,498.6519

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	2022		
	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*	12,212,190.5960	331,194,608	100.13
投資總額 (以市值計算)		331,194,608	100.13
投資總額 (以成本計算)		286,278,875	

投資項目名稱	2022			
	持股量 1/1/2022 單位	增加 單位	出售 單位	持股量 31/12/2022 單位
鄧普頓強積金 亞洲均衡基金 *	12,167,767.9470	619,960.2690	575,537.6200	12,212,190.5960

* 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	2022		
	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 *	6,448,523.1890	115,750,992	100.12
投資總額 (以市值計算)		115,750,992	100.12
投資總額 (以成本計算)		130,710,483	

投資項目名稱	2022			
	持股量 1/1/2022 單位	增加 單位	出售 單位	持股量 31/12/2022 單位
鄧普頓強積金 環球債券基金 *	6,693,250.4500	871,455.5590	1,116,182.8200	6,448,523.1890

* 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	2022		
	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 *	9,040,755.0350	231,443,329	100.13
投資總額 (以市值計算)		231,443,329	100.13
投資總額 (以成本計算)		181,799,955	

投資項目名稱	2022			
	持股量 1/1/2022 單位	增加 單位	出售 單位	持股量 31/12/2022 單位
鄧普頓強積金 環球股票基金*	9,049,264.6320	718,971.5360	727,481.1330	9,040,755.0350

* 鄧普頓強積金投資基金的核准匯集投資基金

注意：此核准匯集投資基金於香港註冊並以交易日結算。

投資報告 (續)

5 投資組合及投資組合調動表 (續)

5.8 亞太股票基金

持牌投資	2022		
	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 *	10,461,299.5670	232,031,625	100.13
投資總額 (以市值計算)		232,031,625	100.13
投資總額 (以成本計算)		223,435,702	

投資項目名稱	2022			
	持股量 1/1/2022 單位	增加 單位	出售 單位	持股量 31/12/2022 單位
鄧普頓強積金 亞太股票基金*	10,065,742.4010	914,536.0490	518,978.8830	10,461,299.5670

* 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	2022		
	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 *	4,444,708.5920	78,093,530	100.13
投資總額 (以市值計算)		78,093,530	100.13
		78,094,215	

投資項目名稱	2022			
	持股量 1/1/2022 單位	增加 單位	出售 單位	持股量 31/12/2022 單位
鄧普頓強積金 歐洲股票基金*	4,370,908.8080	968,363.1920	894,563.4080	4,444,708.5920

* 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	2022		
	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#	7,589,094.7039	393,798,125	100.21
投資總額 (以市值計算)		393,798,125	100.21
投資總額 (以成本計算)		378,640,022	

投資項目名稱	2022			
	持股量 1/1/2022 單位	增加 單位	出售 單位	持股量 31/12/2022 單位
安聯精選香港基金#	6,360,107.6063	1,956,282.2258	727,295.1282	7,589,094.7039

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	2022		
	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*	20,591,627.9250	646,988,949	100.08
投資總額 (以市值計算)		<u>646,988,949</u>	<u>100.08</u>
投資總額 (以成本計算)		<u>761,362,281</u>	

投資項目名稱	2022			
	持股量 1/1/2022 單位	增加 單位	出售 單位	持股量 31/12/2022 單位
富蘭克林強積金 美國機會基金*	19,836,726.3458	3,538,133.8630	2,783,232.2840	20,591,627.9250

* 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	2022		
	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*	2,767,512.9140	548,465,709	100.22
投資總額 (以市值計算)		548,465,709	100.22
投資總額 (以成本計算)		596,601,776	

投資項目名稱	2022			
	持股量 1/1/2022 單位	增加 單位	出售 單位	持股量 31/12/2022 單位
摩根宜安大中華基金*	2,606,795.5310	344,607.9770	183,890.5940	2,767,512.9140

* 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	2022		
	持股量 單位	市值 港元	佔資產淨值 百分比(%)
65 歲後基金 *	6,615,433.9070	71,354,732	100.12
投資總額 (以市值計算)		71,354,732	100.12
投資總額 (以成本計算)		78,296,363	

投資項目名稱	2022			
	持股量 1/1/2022 單位	增加 單位	出售 單位	持股量 31/12/2022 單位
65 歲後基金 *	6,251,228.0340	1,728,383.6540	1,364,177.7810	6,615,433.9070

*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	2022		
	持股量 單位	市值 港元	佔資產淨值 百分比(%)
核心累積基金*	14,785,076.6800	187,745,339	100.11
投資總額 (以市值計算)		187,745,339	100.11
投資總額 (以成本計算)		189,516,976	

投資項目名稱	2022			
	持股量 1/1/2022 單位	增加 單位	出售 單位	持股量 31/12/2022 單位
核心累積基金*	12,250,583.2870	3,999,195.4400	1,464,702.0470	14,785,076.6800

*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 90 至 127 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 2022 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 2022 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

2023年6月29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 2022 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 2022 年 12 月 31 日、2022 年 9 月 30 日和 2022 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 2022 年 12 月 31 日、2022 年 9 月 30 日和 2022 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 2022 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 2022 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 2022 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
2023 年 6 月 29 日

全面收入報表
至2022年12月31日止年度
(以港元列示)

		2022						
		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		1,021,633	1,412,077	4,112,693	3,828,330	2,281,686	(1,790,573)	5,351,108
投資的未實現淨額 收益/(虧損)		4,479,689	(32,527,312)	(47,937,560)	(73,837,828)	(51,900,213)	(16,055,330)	(73,451,490)
回扣和其他收入	5(c),5(d)	486,531	-	-	1,368	1,868,630	548,238	1,354,327
總收入		5,987,853	(31,115,235)	(43,824,867)	(70,008,130)	(47,749,897)	(17,297,665)	(66,746,055)
支出								
銀行收費		-	-	-	-	-	-	-
受託人費用	5(a)	3,909,346	-	2,483,539	3,909,240	3,392,484	1,095,977	2,460,079
基金行政費	5(b)	82,875	-	58,500	58,500	58,500	58,500	58,500
投資管理費	5(e),5(f)	-	-	1,021,236	1,607,557	-	-	-
核數師酬金		73,430	-	36,526	58,718	48,856	17,083	34,140
其他收費		199,565	-	114,303	176,209	149,773	59,990	109,861
總支出		4,265,216	-	3,714,104	5,810,224	3,649,613	1,231,550	2,662,580
成員應佔的資產淨值的 增加/(減少)		1,722,637	(31,115,235)	(47,538,971)	(75,818,354)	(51,399,510)	(18,529,215)	(69,408,635)

全面收入報表 (續)
至 2022 年 12 月 31 日止年度
(以港元列示)

		2022								
	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		-	-	-	-	-	-	-	1,142	1,142
投資的實現淨額收 益		911,483	380,337	1,372,565	175,739	(1,909,202)	(529,093)	626,249	-	17,245,032
投資的未實現淨額 收益/(虧損)		(58,974,998)	(9,992,849)	(51,180,892)	(371,156,107)	(202,860,127)	(11,070,183)	(32,787,090)	-	(1,029,252,290)
回扣和其他收入	5(c),5(d)	1,318,430	434,344	2,463	4,030,889	-	-	-	-	10,045,220
總收入		(56,745,085)	(9,178,168)	(49,805,864)	(366,949,479)	(204,769,330)	(11,599,276)	(32,160,841)	1,142	(1,001,960,899)
支出										
銀行收費		-	-	-	-	-	-	-	1,300	1,300
受託人費用	5(a)	2,393,413	790,473	3,530,914	3,451,149	5,716,880	425,450	1,078,834	-	34,637,778
基金行政費	5(b)	58,500	58,500	58,500	58,500	58,500	-	-	-	667,875
投資管理費	5(e),5(f)	-	-	1,448,041	-	2,023,337	-	-	-	6,100,171
核數師酬金		34,225	11,521	58,422	95,434	80,844	11,865	31,302	-	592,366
其他收費		108,577	45,216	172,294	284,517	234,654	39,273	84,745	-	1,778,977
總支出		2,594,715	905,710	5,268,171	3,889,600	8,114,215	476,588	1,194,881	1,300	43,778,467
成員應佔的資產淨值 的增加/(減少)		(59,339,800)	(10,083,878)	(55,074,035)	(370,839,079)	(212,883,544)	(12,075,864)	(33,355,722)	(158)	(1,045,739,363)

全面收入報表 (續)
至2022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
附註		\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
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		(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)	4,022,411	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(e),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 2022 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

第 105 至 127 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2022年12月31日

(以港元列示)

附註	2022							
	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	551,659,226	184,381,735	247,833,966	398,343,589	331,194,608	115,750,992	231,443,329	232,031,625
應收供款								
- 由僱主	-	-	-	-	-	-	-	-
- 由僱員	-	-	-	-	-	-	-	-
轉入應收款	-	-	-	-	-	-	-	-
應收認購款額	10,661,198	1,073,699	111,640	119,879	236,738	75,275	59,049	164,346
出售投資應收款	429,526	101,640	34,025	45,213	11,065	59,561	-	1,523
其他應收款項	45,388	-	-	-	154,248	44,055	110,258	107,818
銀行結存	-	-	-	-	-	-	-	-
總資產	562,795,338	185,557,074	247,979,631	398,508,681	331,596,659	115,929,883	231,612,636	232,305,312
負債								
應付權益	-	-	-	-	-	-	-	-
轉出應付款	-	-	-	-	-	-	-	-
沒收權利應付款	-	-	-	-	-	-	-	-
應付贖回款額	429,526	101,640	34,025	45,213	11,065	59,561	-	1,523
應付購入投資款項	10,706,586	1,073,699	111,640	119,879	390,986	119,330	169,307	272,164
其他應付款項	477,936	-	541,327	863,392	422,576	141,869	301,148	297,490
總負債 (不包括成員應佔 的資產淨值)	11,614,048	1,175,339	686,992	1,028,484	824,627	320,760	470,455	571,177
成員應佔的資產淨值	551,181,290	184,381,735	247,292,639	397,480,197	330,772,032	115,609,123	231,142,181	231,734,135

可撥作基金福利的資產淨值報表
於2022年12月31日(續)

(以港元列示)

附註	2022								本計劃	總共
	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 \$			
資產										
投資	78,093,530	393,798,125	646,988,949	548,465,709	71,354,732	187,745,339	4,219,085,454	-	4,219,085,454	
應收供款										
- 由僱主	-	-	-	-	-	-	-	8,593,684	8,593,684	
- 由僱員	-	-	-	-	-	-	-	7,976,844	7,976,844	
轉入應收款	-	-	-	-	-	-	-	13,153,022	13,153,022	
應收認購款額	155,803	1,519,123	1,417,912	1,939,204	456,726	214,928	18,205,520	(18,205,520)	-	
出售投資應收款	1,832	2,490,013	81,219	79,080	-	23,734	3,358,431	-	3,358,431	
其他應收款項	36,545	-	309,566	-	-	-	807,878	9,371,802	10,179,680	
銀行結存	-	-	-	-	-	-	-	16,864,273	16,864,273	
總資產	78,287,710	397,807,261	648,797,646	550,483,993	71,811,458	187,984,001	4,241,457,283	37,754,105	4,279,211,388	
負債										
應付權益	-	-	-	-	-	-	-	2,072,947	2,072,947	
轉出應付款	-	-	-	-	-	-	-	3,815,187	3,815,187	
沒收權利應付款	-	-	-	-	-	-	-	116,571	116,571	
應付贖回款額	1,832	2,490,013	81,219	79,080	-	23,734	3,358,431	(3,358,431)	-	
應付購入投資款項	192,348	1,519,123	1,727,478	1,939,204	456,726	214,928	19,013,398	-	19,013,398	
其他應付款項	104,529	802,782	536,641	1,207,292	87,190	210,755	6,012,927	2,895,249	8,908,176	
總負債 (不包括成員應佔的資產淨值)	298,709	4,829,918	2,345,338	3,225,576	543,916	449,417	28,384,756	5,541,523	33,926,279	
成員應佔的資產淨值	77,989,001	392,977,343	646,452,308	547,258,417	71,267,542	187,534,584	4,213,072,527	32,212,582	4,245,285,109	

可撥作基金福利的資產淨值報表
於2022年12月31日（續）

(以港元列示)

		2022					
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	551,181,290	184,381,735	247,292,639	397,480,197	330,772,032	115,609,123	231,142,181
已發行單位	6 49,706,293.4667	18,697,834.1569	12,160,108.9598	17,160,489.8513	13,704,505.9455	10,068,919.4092	7,990,421.1236
每單位資產淨值	11.0888	9.8611	20.3364	23.1625	24.1360	11.4818	28.9274

		2022					
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	231,734,135	77,989,001	392,977,343	646,452,308	547,258,417	71,267,542	187,534,584
已發行單位	6 16,996,087.4406	7,113,767.6026	30,934,933.4743	25,183,848.4652	33,740,589.8924	6,896,078.0417	15,391,656.6864
每單位資產淨值	13.6346	10.9631	12.7034	25.6693	16.2196	10.3345	12.1842

可撥作基金福利的資產淨值報表
於2022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 \$	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2022年12月31日(續)

(以港元列示)

附註	2021								本計劃	總共
	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 \$			
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	9,002,142	
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2022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						
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	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	

第105至127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2022年12月31日止年度
(以港元列示)

	2022 \$	2021 \$
成員應佔資產淨值承前結餘	4,998,806,474	4,217,559,886
已收及應收供款		
僱主供款		
- 強制性供款	99,790,784	90,155,778
- 額外自願性供款	34,373,375	28,430,273
成員供款		
- 強制性供款	118,066,553	107,817,396
- 額外自願性供款	27,647,695	43,729,229
已收及應收供款附加費	528,424	452,540
轉入權益		
- 由其他計劃轉入的團體權益	25,949,045	59,898,184
- 由其他計劃轉入的個人權益	337,352,285	847,904,952
	643,708,161	1,178,388,352

成員應佔資產淨值變動表 - 集成信託計劃
至2022年12月31日止年度 (續)
(以港元列示)

	2022	2021
	\$	\$
已付及應付權益		
-退休	66,156,555	72,110,065
-提早退休	16,806,153	31,132,094
-死亡	2,428,006	3,960,100
-永遠離開	26,621,465	25,825,158
-完全喪失行為能力	1,219,536	1,779,922
-小額結餘帳戶	4,780	-
-退還額外自願性供款給離職人士	2,015,765	39,425,653
-末期疾病	354,585	1,224,907
轉出權益		
-團體轉出權益到其他計劃	24,700,123	33,576,703
-個人轉出權益到其他計劃	189,349,097	205,733,179
沒收權利	5,836,521	3,674,486
提取額外自願性供款	6,967,855	5,709,904
長期服務金	9,029,722	12,577,928
	<hr/>	<hr/>
	351,490,163	436,730,099
成員應佔年內的資產淨值(減少)/增加	<hr/> <hr/> (1,045,739,363)	<hr/> <hr/> 39,588,335
成員應佔資產淨值結轉結餘	<hr/> <hr/> 4,245,285,109	<hr/> <hr/> 4,998,806,474

第105至127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 2022 年 12 月 31 日止年度
(以港元列示)

	2022 \$	2021 \$
經營業務		
成員應佔資產淨值(減少)/增加	(1,045,739,363)	39,588,335
經調整:		
銀行利息	(1,142)	(704)
投資成分基金的淨額損失/(收益)	1,045,739,205	(39,588,891)
	<hr/>	<hr/>
營運資金調動前的經營損失	(1,300)	(1,260)
其他應收款項的減少/(增加)	(6,819,091)	(95,201)
應計賬目及其他應付款項的增加	429,064	(334,575)
購入成分基金的付款	(1,596,078,129)	(2,811,495,224)
出售成分基金的收款	1,283,573,598	2,030,180,567
	<hr/>	<hr/>
經營業務中現金流出淨額	(318,895,858)	(781,745,693)
投資業務		
銀行利息	1,142	704
	<hr/>	<hr/>
投資業務現金流出淨額	1,142	704
融資業務		
供款及轉入權益的收款	659,232,397	1,225,201,270
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	(349,653,286)	(440,713,771)
	<hr/>	<hr/>
融資業務的現金流入淨額	309,579,111	784,487,499
	<hr/>	<hr/>
現金及現金等價物的增加	(9,315,605)	2,742,510
於 1 月 1 日現金及現金等價物	26,179,878	23,437,368
	<hr/>	<hr/>
於 12 月 31 日現金及現金等價物	16,864,273	26,179,878
	<hr/>	<hr/>
現金及現金等價物的結餘分析:		
銀行結存	16,864,273	26,179,878
	<hr/>	<hr/>

第 105 至 127 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 2022 年 12 月 31 日止年度
(以港元列示)

2022

	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	441,169,028	206,261,609	303,536,885	467,533,078	378,824,795	138,061,711	298,912,105	280,303,793
發行單位所收得款項	450,637,386	72,624,568	31,445,467	45,710,167	35,055,313	31,674,353	38,878,748	39,328,676
贖回單位所支付款項	(342,347,761)	(63,389,207)	(40,150,742)	(39,944,694)	(31,708,566)	(35,597,726)	(37,240,037)	(28,558,534)
	108,289,625	9,235,361	(8,705,275)	5,765,473	3,346,747	(3,923,373)	1,638,711	10,770,142
成員應佔年內的資產淨值的增加/(減少)	1,722,637	(31,115,235)	(47,538,971)	(75,818,354)	(51,399,510)	(18,529,215)	(69,408,635)	(59,339,800)
成員的應佔資產淨值結轉結餘	551,181,290	184,381,735	247,292,639	397,480,197	330,772,032	115,609,123	231,142,181	231,734,135

2022

	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	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
發行單位所收得款項	25,918,272	196,804,924	327,264,010	176,687,854	32,213,752	91,194,329	1,595,437,819	(951,729,658)	643,708,161
贖回單位所支付款項	(23,805,080)	(127,522,554)	(298,926,065)	(132,149,858)	(27,791,920)	(55,496,339)	(1,284,629,083)	933,138,920	(351,490,163)
	2,113,192	69,282,370	28,337,945	44,537,996	4,421,832	35,697,990	310,808,736	(18,590,738)	292,217,998
成員應佔年內的資產淨值的增加/(減少)	(10,083,878)	(55,074,035)	(370,839,079)	(212,883,544)	(12,075,864)	(33,355,722)	(1,045,739,205)	(158)	(1,045,739,363)
成員的應佔資產淨值結轉結餘	77,989,001	392,977,343	646,452,308	547,258,417	71,267,542	187,534,584	4,213,072,527	32,212,582	4,245,285,109

第 105 至 127 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 2022 年 12 月 31 日止年度 (續)

(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
發行單位所收得款項	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
發行單位所收得款項	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 105 至 127 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2022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。

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。

本計劃有合約性責任將金融工具重購/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任將金融工具重購/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\$34,637,778 港元受託人費（2021 為：\$35,550,993 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\$8,500 港元）。年內，受託人收取了 \$667,875 港元行政費用（2021 年為：\$585,000 港元）。其中 \$24,375（2021 年：沒有）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 \$486,531 港元（2021 年：\$391,646 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 \$9,554,858 港元（2021 年：\$10,651,283 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 \$4,076,834 港元（2021 年：\$4,609,926 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 \$2,023,337 港元 (2021 年：\$2,897,010 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

	2022年1月1日 結餘	年內發行單位	年內贖回單位	2022年12月31日 結餘
強積金保守基金	39,912,609.0148	40,761,565.0362	30,967,880.5843	49,706,293.4667
保證基金	17,522,003.1884	6,950,796.7935	5,774,965.8250	18,697,834.1569
環球均衡基金	12,580,404.5718	1,464,396.7313	1,884,692.3433	12,160,108.9598
環球增值基金	16,956,422.3809	1,890,337.2896	1,686,269.8192	17,160,489.8513
亞洲均衡基金	13,581,641.9189	1,409,716.1400	1,286,852.1134	13,704,505.9455
環球債券基金	10,393,775.0330	2,619,228.8334	2,944,084.4572	10,068,919.4092
環球證券基金	7,960,843.0279	1,228,840.3867	1,199,262.2910	7,990,421.1236
亞太股票基金	16,264,929.0528	2,725,383.2514	1,994,224.8636	16,996,087.4406
歐洲股票基金	6,963,161.2768	2,264,930.3543	2,114,324.0285	7,113,767.6026
香港股票基金	25,565,004.0787	15,269,458.5599	9,899,529.1643	30,934,933.4743
美國股票基金	24,290,761.5914	10,722,571.6989	9,829,484.8251	25,183,848.4652
大中華股票基金	31,313,246.2437	9,931,714.1041	7,504,370.4554	33,740,589.8924
65歲後基金	6,479,176.9903	2,922,177.0435	2,505,275.9921	6,896,078.0417
核心累積基金	12,684,413.3408	7,031,803.3636	4,324,560.0180	15,391,656.6864

7. 非金錢佣金的安排

截至 2022 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 (2021 年：沒有)。

8. 費用

(a) 市場推廣費用

截至 2022 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 (2021 年：沒有)。

8. 費用 (續)

(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 2022 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 \$4,265,216 (2021: \$509,657)。

9. 銀行貸款和其他借貸

截至 2022 年 12 月 31 日，本計劃並無銀行貸款和其他借貸 (2021 年：沒有)。

10. 承擔

本計劃於 2022 年 12 月 31 日並無作出任何承擔 (2021 年：沒有)。

11. 或有負債

本計劃於 2022 年 12 月 31 日並無任何或有負債 (2021 年：沒有)。

12. 資產協定

於 2022 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 (2021 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 2022 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% (2021: 10%)，有關的收益淨額及資產淨值的上升如下：

<i>成分基金的名稱</i>	<i>2022 收益淨額 / 資產淨值的增加 \$</i>	<i>2021 收益淨額 / 資產淨值的增加 \$</i>
強積金保守基金	55,165,923	44,120,534
保證基金	18,438,174	20,626,161
環球均衡基金	24,783,397	30,418,193
環球增值基金	39,834,359	46,852,162
亞洲均衡基金	33,119,461	37,926,933
環球債券基金	11,575,099	13,821,562
環球證券基金	23,144,333	29,925,918
亞太股票基金	23,203,163	28,063,290
歐洲股票基金	7,809,353	8,606,319
香港股票基金	39,379,813	37,957,122
美國股票基金	64,698,895	98,965,428
大中華股票基金	54,846,571	71,733,799
65 歲後基金	7,135,473	7,900,239
核心累積基金	18,774,534	18,536,235
	421,908,548	495,453,895

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 2022 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 \$111,039 (2021 : \$220,793)。

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。2021 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。所以當匯率逆轉，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：

	2022	2021
強積金保守基金		
- 港元	100%	100%
保證基金		
- 港元	41%	39%
- 美元	24%	23%
- 歐羅	14%	17%
- 日元	10%	10%
- 其他貨幣	11%	11%
環球均衡基金		
- 港元	38%	35%
- 美元	23%	24%
- 歐羅	13%	15%
- 日元	11%	11%
- 其他貨幣	15%	15%
環球增值基金		
- 港元	38%	35%
- 美元	20%	23%
- 歐羅	11%	13%
- 日元	11%	12%
- 其他貨幣	20%	17%
亞洲均衡基金		
- 港元	46%	37%
- 韓環	12%	13%
- 新加坡元	3%	4%
- 澳元	2%	2%
- 泰銖	4%	4%
- 日元	5%	2%
- 新台幣	7%	8%
- 印度盧比	6%	12%
- 其他貨幣	15%	18%

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：

	2022	2021
環球債券基金		
- 港元	33%	37%
- 日元	13%	9%
- 歐羅	20%	18%
- 英鎊	0%	6%
- 美元	27%	30%
- 其他貨幣	7%	0%
環球證券基金		
- 港元	48%	39%
- 美元	18%	29%
- 歐羅	12%	11%
- 英鎊	7%	5%
- 日元	4%	4%
- 韓環	0%	1%
- 瑞士法郎	4%	4%
- 其他貨幣	7%	7%
亞太股票基金		
- 港元	43%	43%
- 韓環	14%	14%
- 泰銖	2%	2%
- 新加坡元	3%	1%
- 新台幣	12%	14%
- 澳元	5%	3%
- 印度盧比	14%	15%
- 其他貨幣	7%	8%
歐洲股票基金		
- 港元	45%	42%
- 歐羅	38%	40%
- 英鎊	11%	14%
- 瑞士法郎	3%	3%
- 其他貨幣	3%	1%

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：

	2022	2021
香港股票基金		
- 港元	92%	96%
- 其他貨幣	8%	4%
美國股票基金		
- 美元	54%	61%
- 港元	46%	39%
大中華股票基金		
- 港元	50%	50%
- 其他貨幣	50%	50%
65歲後基金		
- 港元	79%	78%
- 美元	13%	14%
- 歐羅	2%	2%
- 日元	1%	1%
- 其他貨幣	5%	5%
核心累積基金		
- 港元	40%	40%
- 美元	38%	39%
- 歐羅	5%	5%
- 日元	4%	4%
- 其他貨幣	13%	12%

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。

	2022		2021	
	外匯匯率 升值/(減值)	對淨利潤 和資產淨值 的影響	外匯匯率 升值/(減值)	對淨利潤 和資產淨值 的影響
(以港元示)		\$'000		\$'000
- 澳元	10% (10%)	2,782 (2,782)	10% (10%)	1,954 (1,954)
- 歐羅	10% (10%)	19,313 (19,313)	10% (10%)	24,279 (24,279)
- 英鎊	10% (10%)	2,897 (2,897)	10% (10%)	4,328 (4,328)
- 印度盧比	20% (20%)	10,392 (10,392)	20% (20%)	17,671 (17,671)
- 日元	10% (10%)	13,757 (13,757)	10% (10%)	15,044 (15,044)
- 韓環	5% (5%)	3,642 (3,642)	5% (5%)	4,607 (4,607)
- 新台幣	5% (5%)	2,564 (2,564)	5% (5%)	3,782 (3,782)
- 新加坡元	10% (10%)	1,606 (1,606)	10% (10%)	1,983 (1,983)

13. 財務風險管理 (續)

(a) 市場風險 (續)

(iii) 貨幣風險 (續)

	2022		2021	
	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%)	2,132 (2,132)	20% (20%)	2,991 (2,991)
-泰銖	10% (10%)	1,878 (1,878)	10% (10%)	2,071 (2,071)
-其他貨幣	10% (10%)	52,046 (52,046)	10% (10%)	62,907 (62,907)

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。2021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2022年12月31日，本計劃資產總額為\$4,245,285,109港元(2021：\$4,998,806,474港元)，而核准匯集投資基金的投資總額為\$4,219,085,454港元(2021：\$4,954,538,953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2022年和2021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2022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	41,463,442,251	4,219,085,454

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

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2022年1月1日至2022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	425,450	1,078,834
服務付款總額	<u>425,450</u>	<u>1,078,834</u>
實付開支		
- 核數師酬金	11,865	31,302
- 印刷費及郵費	17,700	46,709
- 保險費	8,925	25,388
- 登報費	12,648	12,648
實付開支總額	<u>51,138</u>	<u>116,047</u>
總付款	<u>476,588</u>	<u>1,194,881</u>
實付開支相對成分基金資產淨值的比率*	<u>0.07%</u>	<u>0.06%</u>

* 用於計算比率的資產淨值是由2022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。

17. 已頒佈但未於截至2022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2022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17號「保險合約」	2023年1月1日
《香港會計準則》第1號（經修訂）「財務報表的呈報」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）「會計估計的定義」	2023年1月1日
《香港會計準則》第12號（經修訂）「與單一交易產生的資產及 負債有關的遞延稅項」	2023年1月1日
《香港財務報告準則》第16號（經修訂）「售後租回之租賃負責」	2023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）「附帶契諾之非流動負債」	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。

18. 報告期後事項

於2023年4月17日，亞洲均衡基金、環球債券基金和歐洲股票基金的投資經理變更為信安資金管理（亞洲）有限公司。而亞太股票基金、環球債券基金和美國股票基金的投資經理變更為施羅德投資管理（香港）有限公司。此外，於2023年4月17日亞洲均衡基金已重組並變更為亞洲債券基金。

*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 2022 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	7
2.1.3 為僱主和成員提供的服務	7
2.1.3.1 僱主體驗	7
2.1.3.2 成員體驗	8
2.1.4 信息交流及教育	8
2.1.5 強積金基金選擇種類及適用性	9
2.1.6 投資經理之遴選、持續審查和監察	9
2.1.7 利益衝突之監察	9
2.1.8 結論	9
2.2 可持續投資策略及實施進度	10
2.2.1 受託人對 ESG 因素影響的看法	10
2.2.2 ESG 的融合策略與實施	10
2.2.3 董事會對 ESG 融合進度的監察	11
2.2.4 將 ESG 因素納入相關投資策略	11
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	111
2.2.6 投資經理對 ESG 融合的匯報	111
2.2.7 ESG 與強積金的未來	112

附錄 – 投資經理的 ESG 方案	13
--------------------------	-----------

董事會決議及批准	15
-----------------	-----------

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，還擔任本計劃的行政管理人及保管人。

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
- 富蘭克林鄧普頓投資（亞洲）有限公司¹

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 自 2023 年 4 月 17 日起，富蘭克林鄧普頓投資（亞洲）有限公司已由信安資金管理（亞洲）有限公司及施羅德投資管理（香港）有限公司取代。

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和政策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。

董事會目前恆常召開會議，常設議程項目包括基金表現、財務業績、合規手冊更新、投訴案例摘要、合規報告和內部審計報告在內的業務更新。董事會由六名董事組成，他們擁有廣泛而多元化的知識、經驗和專長。其中兩名董事是獨立非執行董事。

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、適合并具適當資格履行其職責。往後，萬通信託會為所有董事會成員制定評估和監督董事會表現和個別董事表現的程序。

1.3 授權管理的委員會

萬通信託將三個關鍵職能領域（投資、合規和風險）的權力轉授到其設立的委員會，這些委員會支援萬通信託及其流程。所有委員會受明確定義、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。

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。投資委員會目前恆常召開會議，並最少每年回顧一次職權範圍，以確保根據行業需求更新其職權範圍。

萬通信託對其擁有 3 年或以上投資年期的成分基金實行三層監察機制，監察其 3 個月、1 年和 3 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。

合規委員會目前恆常召開會議。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。

風險委員會目前恆常召開會議，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。積金易項目的進展亦定期向委員會更新。

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良好的服務。

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。

2.1.1 投資表現的監察

2022 年是投資艱難的一年，幾乎所有資產類別都錄得虧損，這對所有投資經理都充滿挑戰，尤其是旨在找出表現優秀的投資以超越市場表現的主動型投資經理。

請參閱本計劃截至 2022 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，並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。

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。

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。本計劃持續為成員和僱主提供均衡的服務和功能，並積極提升其服務質素和系統功能。有關我們服務承諾的更多資訊，請參閱我們的網站（www.yflife.com）。

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，而本計劃亦為僱主提供全方位的服務和功能。

本計劃向參與的僱主發送每月供款提示，並向僱主郵寄預先印製的付款結算書。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、銀行轉帳及快速支付系統（簡稱「轉數快」），以及多種向行政管理人遞交供款資料的方式，包括親臨我們的客戶服務中心、郵寄、傳真、電郵或在我們的網站在線提交。

在查閱僱主帳戶資料方面，僱主可在我們的網站上查閱其帳戶資料，包括供款紀錄、欠交供款和年度僱主報表等。此外，僱主亦可透過強積金熱線查詢帳戶資料。

萬通信託積極改善僱主體驗，亦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。為提升對僱主客戶的服務，萬通信託與本地科技公司 YOOV 合作，於 2022 年 7 月推出 YOOV Work 應用程式，作為一系列專為強積金企業客戶而設計的增值服務，包括數碼化的人力資源管理和工作流程審批系統以及「無程式碼開發平台」，以便利人力資源薪酬計算和管理。

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。

隨着在線開戶及數碼平台的使用日趨普及，本計劃現時容許成員透過強積金中介人在線開立個人帳戶及自僱人士帳戶。成員亦可透過強積金中介人將強積金權益從其他強積金計劃在線轉移至本計劃。此外，成員除了可提交打印版本表格，也可透過萬通信託的網站或流動應用程式（「YFLink」）更改投資指示。

本計劃的成員網站為成員提供網上戶口概覽，以查看強積金帳戶結餘、帳戶盈虧、淨供款、淨轉入計劃款額及投資配置。此外，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及設定基金價格提示等。

YFLink 是管理強積金、個人保險和僱員福利帳戶的一站式平台。成員透過 YFLink 可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、更改個人資料、下達投資指示、查閱報表及基金價格紀錄、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）和轉移強積金累算權益的信息、環球市況見解，累積財富技巧和市場分析。我們亦定期舉辦強積金成員講座。

本計劃每半年在線發佈成員權益報表。有別於大部份強積金計劃每季發佈基金便覽，本計劃每月發佈基金便覽，這令本計劃在市場上脫穎而出。

除了利用傳統的溝通渠道外，本計劃還增加使用社交媒體來接觸、發佈通知和教育廣大受眾。萬通信託亦提供電郵地址 (mpf@yflife.com) 以接收強積金查詢及投訴。

萬通信託積極改善與成員的溝通和教育以及增加電子渠道的使用。萬通信託亦推出多項推廣活動，以加強數碼化應用，並鼓勵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主動型投資基金，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。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。

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。

萬通信託認為，截至 2022 年 12 月 31 日止年度的經濟環境對所有投資經理都充滿挑戰。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。

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有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 2023 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 UNPRI²，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：

² 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 20 多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 ESG 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 ESG 研究。

資料來源: <https://www.allianzgi.com/en-gb/our-firm/esg/our-approach>

景順投資管理 有限公司

景順致力成為負責任的投資者，其對 ESG 的投資實踐完全符合景順協助其客戶從生活中獲得更多收益的目標。

景順大力提倡為其客戶進行負責任的投資實踐，並積極參與及支持多個外部組織和倡導團體如：

- 簽署 PRI，並於 2020 年在所有類別中獲 A 或 A+ 評級
- 支持氣候相關的財務揭露，並按建議進行披露
- 領導及參與氣候行動 100+

景順將 ESG 實踐納入他們的投資流程中，為每個資產類別度身制定方案，並與其投資的公司合作。因此，對以下 ESG 核心方面的評估是景順對風險和機遇的整體考慮的一部分。

- 重要性
- ESG 動力
- 參與度

與景順代表客戶投資的公司接觸是其投資流程不可或缺的一部分，這不但有助於管理風險、提高回報和為客戶提供更好的成果，還豐富了客戶對正在發生的挑戰和機遇的理解。

資料來源: <https://www.invesco.com/apac/en/institutional/who-we-are/esg.html>

摩根資產管理將納入 ESG 定義為在可能和適當的情況下，系統地將對財務有重大影響的 ESG 因素（包括可持續性風險）作為投資分析和投資決策的額外因素。ESG 因素涵蓋的問題範圍廣泛，當中包括（但不限於）氣候風險、使用自然資源、人力資本管理、多元化、商業行為、管治實踐、股東權利和管理層薪酬，因為它們均會對投資價值產生負面影響。

摩根資產管理在評估被投資公司的業績時會考慮對財務有重大影響的 ESG 因素。摩根資產管理納入 ESG 以降低風險，並認為可以釋放投資組合中的機遇。通過考慮對財務有重大影響的 ESG 因素，摩根資產管理認為納入 ESG 可為更佳的長線投資決策提供信息，並有助於為客戶建立更強大的投資組合。

摩根資產管理（亞太） 有限公司

積極擁有權是投資的標準流程和對納入 ESG 的承諾之關鍵組件，它不僅用於了解公司和發行人如何考慮與 ESG 相關的問題，還用於影響他們的行為並鼓勵最佳實踐典範，以提高客戶的回報。

參與度被定義為與被投資公司或發行人積極互動。摩根資產管理通過行業參與和行使投票代理權，作為長線投資者的專業投資話語權。在納入 ESG 背景下的履行積極擁有權令摩根資產管理能夠管理 ESG 風險，並系統地將從參與過程中獲得的見解納入投資決策。

資料來源: <https://am.jpmorgan.com/content/dam/jpm-am-aem/global/en/sustainable-investing/esg-integration-approach.pdf>

富蘭克林鄧普頓認為，可持續投資和專注 ESG 分析有助於為客戶帶來更好的成果。他們相信，作為客戶資本的管理人，讓他們有機會實現真正的變革，而可持續投資可成為為客戶提供長遠價值的重要工具。

富蘭克林鄧普頓還認為，將 ESG 考慮因素納入投資流程可實現更強勁的投資表現和為客戶帶來更好的成果。隨着 ESG 格局持續快速轉型，富蘭克林鄧普頓立志成為管理和可持續發展領域的全球領袖。

富蘭克林鄧普頓投資 （亞洲）有限公司³

以下是他們對可持續性的看法：

- 越來越多的數據表明可持續性是長遠創造價值和投資組合表現的驅動力。
- 投資成功的其中一部分是加強可持續性的社會、環境和管治結構，這為發行人的成功創造條件。
- 為推動發行人發展所需的變革，投資經理和其他股東必須熱烈地參與並履行積極擁有權。

資料來源: <https://www.franklintempleton.com/about-us/sustainable-investing?subPage=community>

³自 2023 年 4 月 17 日起，富蘭克林鄧普頓投資（亞洲）有限公司已由信安資金管理（亞洲）有限公司及施羅德投資管理（香港）有限公司取代。

董事會決議及批准

萬全強制性公積金計劃管治報告已於 2023 年 6 月 30 日獲萬通信託有限公司董事會決議及批准。