

萬全強制性公積金計劃

2023 年 12 月 31 日

目錄	頁次
計劃報告	1 - 8
投資報告	9 - 86
獨立核數師報告書	87 - 90
獨立核數師鑒證報告書	91 - 92
全面收入報表	93 - 96
可撥作基金福利的資產淨值報表	97 - 102
成員應佔資產淨值變動表 - 集成信託計劃	103 - 104
現金流量表 - 集成信託計劃	105
成員應佔資產淨值變動表 - 成分基金	106 - 107
財務報表附註	108 - 133

計劃報告

萬全強制性公積金計劃（「本計劃」）的財務狀況發展

由於與外界的聯繫、旅客人數增加以及就業市場的復甦，香港經濟於 2023 年反彈 3.2%。2024 年，隨著旅遊業改善、通膨穩定以及房地產市場復甦，香港經濟預計將持續成長。此外，經濟亦受中美關係及持續高利影響，2024 年將是香港又一個困難的一年。

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 514.7 百萬港元 (2022 年為 643.7 百萬港元)。當中的 218.3 百萬港元為強制性供款 (2022 年為 218.4 百萬港元)，48.7 百萬港元為自願性供款 (2022 年為 62.0 百萬港元)，而餘下的 247.7 百萬港元則為轉入的供款 (2022 年為 363.3 百萬港元)。本計劃年終的資產淨值為 4,615.7 百萬港元 (2022 年為 4,245.3 百萬港元)。

本計劃的變動於 2023 年 1 月 1 日 至本報告日

信託契約於 2023 年 4 月 17 日作出第二十次契約修訂。這些契約修訂主要更改的概要如下：

第二十次契約修訂

有關 (i) 將亞洲均衡基金的基金類型從混合資產基金重組為債券基金及 (ii) 將亞洲均衡基金改名為亞洲債券基金的修訂。

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和於 2020 年 3 月 16 日作出第十九次修訂的信託契約及於 2023 年 4 月 17 日作出第二十次修訂的信託契約）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 2023 年 12 月 31 日本計劃的資產將投資於安聯精選基金、摩根宜安大中華基金、景順集成投資基金、信安豐裕人生基金、信安單位信託傘子基金、BCT 匯集投資基金系列、施羅德機構匯集基金及核准匯集投資基金保險計劃。安聯精選基金、摩根宜安大中華基金、景順集成投資基金、信安豐裕人生基金、信安單位信託傘子基金、BCT 匯集投資基金系列、施羅德機構匯集基金及核准匯集投資基金保險計劃已獲強制性公積金計劃管理局（“積金局”）核准及證券及期貨事務監察委員會（“證監會”）認可為核准匯集投資基金（“核准匯集投資基金”）。然而，有關核准及認可並不代表任何官方推介。

核准匯集投資基金保險計劃由萬通保險國際有限公司承保，並已在 2006 年 1 月生效。

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

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

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

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

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

計劃報告 (續)

有關本計劃及其運作的詳情 (續)

本計劃

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

本強積金計劃說明書內容包括有關本計劃的資料及核准匯集投資基金保險計劃詳情的扼要。受託人將會應要求提供更多有關本計劃、有關安聯精選基金之子基金、有關摩根宜安大中華基金、有關景順集成投資基金之子基金、有關豐裕人生基金之子基金、有關信安單位信託傘子基金之子基金、有關 BCT 匯集投資基金系列之子基金及有關施羅德機構匯集基金之子基金的資料。

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

計劃報告 (續)

有關本計劃及其運作的詳情(續)

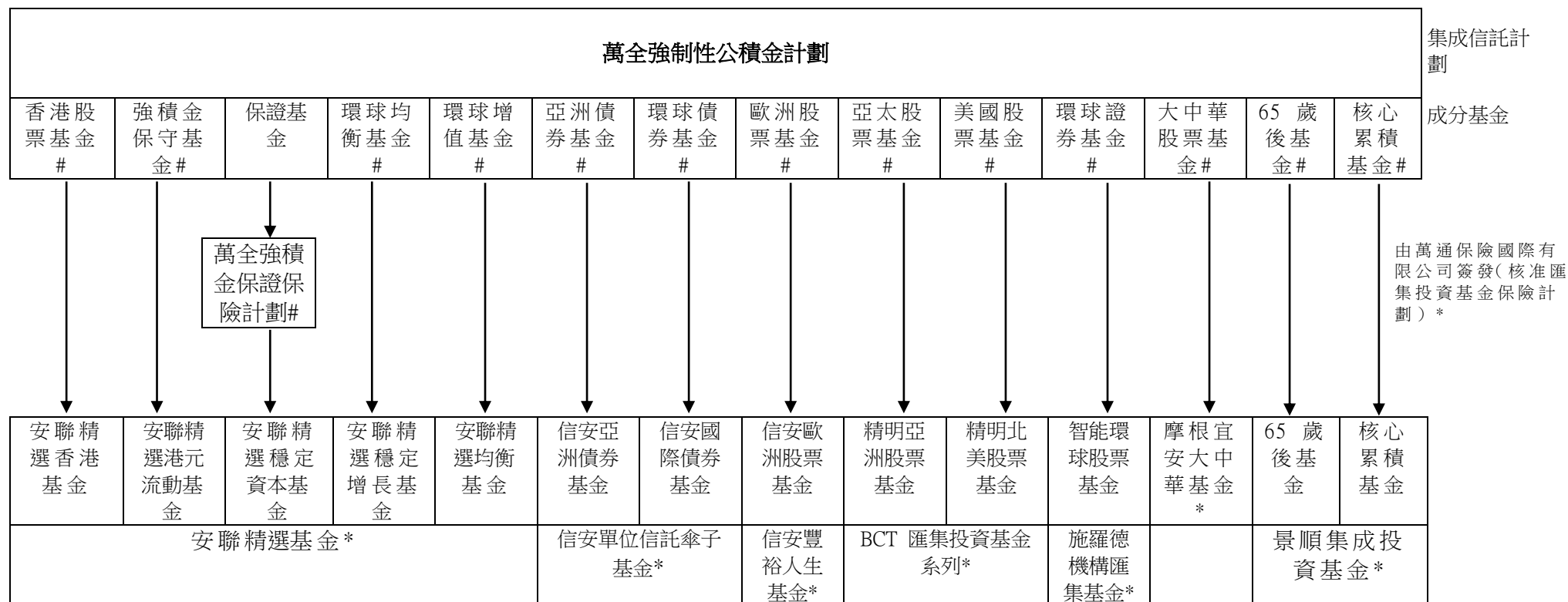
成分基金

本計劃提供下列十四種具有不同投資目標的成分基金：

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

上述所有成分基金均為單位化基金。

所有存入上述成分基金的供款將直接地或在保證基金下間接地投資於安聯精選基金、摩根宜安大中華基金或景順集成投資基金，信安豐裕人生基金、信安單位信託傘子基金、BCT 匯集投資基金系列、施羅德機構匯集基金。所有基金均根據規例附表 1 第 IV 部成立為匯集投資基金。為方便參考，有關本計劃的架構，請參考下頁圖示。



* 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。信安資金管理(亞洲)有限公司為亞洲債券基金、環球債券基金以及歐洲股票基金的投資經理。施羅德投資管理(香港)有限公司為亞太股票基金、美國股票基金以及環球證券基金的投資經理。摩根資產管理(亞太)有限公司為大中華股票基金的投資經理。景順投資管理有限公司為 65 歲後基金及核心累積基金的投資經理。

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

摩根資產管理(亞太)有限公司
香港中環
干諾道中 8 號
遮打大廈 21 樓

景順投資管理有限公司
香港中環
康樂廣場 1 號
怡和大廈 45 樓

信安資金管理(亞洲)有限公司 (2023 年 4 月 17 日起生效)
九龍觀塘
觀塘道 392 號
創紀之城 6 期 30 樓

施羅德投資管理(香港)有限公司 (2023 年 4 月 17 日起生效)
香港金鐘
金鐘道 88 號
太古廣場二座 33 字樓

富蘭克林鄧普頓投資(亞洲)有限公司 (生效日期直至 2023 年 4 月 17 日)
香港中環
干諾道中 8 號
遮打大廈 17 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
Mr Wong Gah Jih
Mr Yu Tin Yau Elvin
Mr Chan Man Ko
Mr Tse Chi Hung
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

獨立非執行董事

Ms Liu Shu Yen
Mr Ng Yu Lam Kenneth
Mr Qi Daqing
Mr Chan Man Ko
Mr Yu Feng
Mr Huang Xin
Mr Xu Jinghui
Mr Adnan Omar AHMED

(於 2023 年 6 月 30 日辭任)

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 2023 年的回報為 3.26%*，而指標錄得 0.76% 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)	3.26	1.03	0.57	0.59
指標	0.76	0.19	0.10	0.41
偏離指標	2.50	0.84	0.47	0.18

1.1.2. 受託人分析

基金在過去各年表現優於指標。

香港經濟今年開局良好，投資者樂見中國放寬了對新冠疫情的政策並重啟開放邊境而感到雀躍。強勁的入境旅客人數和私人消費，經濟增長持續復甦。在旅遊業和消費活動的支持下，勞工市場的情況也活躍起來。2023 年第三季度，經濟年增長為 4.1%。

香港貨幣市場利率年底輕微走高，3 個月的香港銀行同業拆息 (HIBOR) 年底上升 16 個基點至 5.15%。然而，這掩蓋了香港短期利率的劇烈波動，隨著美國利率的大幅上升，香港短期利率在 2 月份跌至 3.42% 的低點，然後在第四季度達到 5.73% 的高點。在此期間，美國和香港利率之間的利差也出現波動，但香港利率的變動總體仍然落後於美國利率。期內流動性收緊，總結餘於 12 月底跌至 450 億港元。在此背景下，港元兌美元走弱，引發金管局干預買入港元並賣出美元以維持聯繫匯率制，這有助於遏制部分疲軟，並為港元兌美元提供了穩定。

市場預期聯儲局的利率政策將保持在當前的區間，直到出現證據顯示通貨緊縮的趨勢持續，聯儲局暗示才會走更加鴿派的政策路徑。

受惠於四月份政治局會議所帶動，香港市場情緒明顯改善，市場期待更積極的措施來支持中國經濟。資本流動性保持穩定，系統內的流通性充裕，使香港利率可以保持相對於美國較低的水平。

*基金表現自 2023 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 2023 年的回報為 2.35%*，而指標則為 6.29%。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)	2.35	(0.66)	(1.10)	0.05
指標	6.29	1.49	2.02	3.42
偏離指標	(3.94)	(2.15)	(3.12)	(3.37)

1.2.2 受託人分析

基金在 2023 年末擁有約 30%的股票，其各年回報率均落後於基準。

全球債券以正回報結束了動蕩的一年。經歷上半年在相對狹窄的區間內交易後，債券收益率在夏季末大幅走高，因為央行的強硬聲明以及投資者擔憂利率需要在更長的時間內保持在較高的水平，從而破滅了提前降息的希望。10 月份，美國 10 年期公債殖利率自 2007 年以來首次升至 5.0%以上，而德國 10 年期公債殖利率一度觸及 12 年高點 3.0%。但是，由於通脹放緩幅度超過預期，11 月和 12 月情緒急劇波動。美國和德國 10 年期公債殖利率今年收盤分別約為 3.9% 和 2.0%。

儘管整體通脹大幅下降，但夏末季的小幅上升，加劇了聯儲局的說法，即利率需要在更長的時間內保持在較高的水平。7 月份，聯儲局將聯邦基金利率提高至 22 年高點 5.25% - 5.5%，隨後暫停了加息週期，但繼續預示年底前有可能進一步加息。然而，10 月份就業增長弱於預期，以及通脹再次放緩的跡象，加劇了聯儲局可能轉向至更鴿派的猜測。12 月，美國政策制定者維持利率不變並預測 2024 年降息 75 個基點，這一點得到了證實。

由於通脹放緩引發人們對利率幾近見頂的希望，全球股市今年收盤大幅走高。從板塊來看，資訊科技、通訊服務、非必需消費品和工業等成長型股票表現最佳。這次上漲的大部分是由一小部分股票（亞馬遜、Alphabet、蘋果、Meta Platform、微軟、英偉達和特斯拉）推動的，這些股票被稱為“七巨頭”，受惠於人們對人工智慧及其應用日益增長的興趣。

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)

由於美國勞工市場及通脹數據較預期疲軟，加上增長及盈利數據穩健，令市場重拾強勁的升勢，我們對股票的策略配置較為樂觀。股票方面，我們看好香港／中國內地股票，因為中國支持房地產業的最新刺激措施前景可觀。此外，個別亞洲國家或將受惠於中國的復甦，面對的通脹阻力亦較小。然而，展望未來，工業生產及環球貿易等基本因素預期會在全球層面進一步轉弱，而主要央行的論調較預期更為鷹派，將成為環球股市的潛在下行風險。

我們亦整體看好定息收益前景。儘管沒有足夠的證據表明通脹持續呈現下降趨勢以令聯儲局在非常短期內開始減息，但聯儲局仍然認為，目前的利率處於限制性水平，而且儘管通脹下降的步伐放緩，但預期的進展應能持續。雖然美國的寬鬆走勢仍然不變，但很可能需要在通脹和勞動力市場經濟數據多次呈現疲軟後，聯儲局才能開始進入寬鬆周期。儘管歐洲經濟活動數據出現一些回升跡象，但服務業通脹出現令人鼓舞的通脹下降趨勢，為自去年 11 月以來首次下降，這應能增強對歐洲央行最快於 6 月份開始在一定程度上緩和限制性貨幣立場的信心。

*基金表現自 2023 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 2023 年的回報為 4.61%*，而指標則為 7.44%。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)	4.61	2.41	1.53	3.32
指標	7.44	2.89	3.07	4.99
偏離指標	(2.83)	(0.48)	(1.54)	(1.67)

1.3.2 受託人分析

基金在 2023 年末擁有約 50%的股票，其各年回報率均落後於基準。

經過年底的強勁反彈，美國股市在 2023 年實現了大幅上漲。12 月，復蓋廣泛的標準普爾 500 指數接近 2022 年 1 月創下的歷史新高，而以科技股為主的納斯達克指數則觸及新高。雖然漲勢被兩個挫折顯著打斷：第一個是三月的銀行業危機，但透過迅速介入得到了緩解；第二個是三月份的銀行危機，但透過迅速介入得到了緩解；第二次是在十月份，由於市場擔心利率需要在更長時間內維持在高水準。歐洲股市在 2023 年也強勁上漲，斯托克 600 指數在 2023 年收盤時接近 2022 年 1 月以來的最高水準。儘管經濟增長充其量仍處於低迷狀態，但事實證明，它比年初擔心的嚴重衰退更具彈性。亞洲（日本除外）股市也上漲，儘管該地區整體回報率仍落後於西方市場，主因是由於中國回報率令人失望。

全球債券以正回報結束了動蕩的一年，儘管它們落後於股票。2023 年的頭 7 個月，10 年期美國公債殖利率大多在 3.5% 至 4.0% 之間波動，由於強於預期的經濟數據抵消了利率在/接近高位的希望。然而，由於強於預期的增長和黏性通脹意味著市場開始消化利率將在更長時間內保持在較高水平，債券殖利率隨後大幅攀升。隨著投資者開始考慮 2024 年減息的可能性，這種說法在 11 月再次改變。美國十年期國債債券孳息率大約在 3.9%，接近一月初水平。

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)

市場回顧 (續)

雖然整體通脹大幅下降，但夏季末的小幅上脹加劇了聯準會的說法，即利率需要在相當長的時間內保持在高位。7 月份，聯儲局將聯邦基金利率提高至 22 年高點 5.25%-5.5%，隨後暫停了加息週期，但繼續表示年底前可能進一步加息。然而，10 月份就業增長弱於預期，以及通脹再次有放緩的跡象，加劇了聯儲局可能轉向更鴿派立場的猜測。12 月，美國政策制定者維持利率不變並預測 2024 年降息 75 個基點，這一點得到了證實。

由於美國勞工市場及通脹數據較預期疲軟，加上增長及盈利數據穩健，令市場重拾強勁的升勢，我們對股票的策略配置較為樂觀。股票方面，我們看好香港／中國內地股票，因為中國支持房地產的最新刺激措施前景可觀。此外，個別亞洲國家或將受惠於中國的復甦，面對的通脹阻力亦較小。然而，展望未來，工業生產及環球貿易等基本因素預期會在全球層面進一步轉弱，而主要央行的論調較預期更為鷹派，將成為環球股市的潛在下行風險。

我們亦整體看好定息收益前景。儘管沒有足夠的證據表明通脹持續呈現下降趨勢以令聯儲局在非常短期內開始減息，但聯儲局仍然認為，目前的利率處於限制性水平，而且儘管通脹下降的步伐放緩，但預期的進展應能持續。雖然美國的寬鬆走勢仍然不變，但很可能需要在通脹和勞動力市場經濟數據多次呈現疲軟後，聯儲局才能開始進入寬鬆周期。儘管歐洲經濟活動數據出現一些回升跡象，但服務業通脹出現令人鼓舞的通脹下降趨勢，為自去年 11 月以來首次下降，這應能增強對歐洲央行最快於 6 月份開始在一定程度上緩和限制性貨幣立場的信心。

*基金表現自 2023 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 2023 年的回報為 4.86%*，而指標則為 8.33%。指標的組合包括：25%富時世界政府債券指數、14%富時環球北美洲指數、14%富時環球歐洲指數、9%富時日本指數、9%富時環球亞太（日本及香港除外）指數、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	4.86	3.77	2.28	3.92
(推出日期: 2000 年 12 月 1 日)				
指標	8.33	4.29	4.05	5.56
偏離指標	(3.47)	(0.52)	(1.77)	(1.64)

1.4.2 受託人分析

基金在 2023 年末擁有約 70%的股票，其各年回報率均落後於基準。

環球股市在年內大幅高收，因為通脹放緩令市場對利率已到頂的期望升溫。升勢曾兩次明顯受阻：第一次是 3 月份爆發的銀行業危機。然而，當局迅速介入並紓緩危機。第二次是在 10 月份，主要因投資者憂慮利率需要長期維持在較高水平。不過，環球股市在年底表現強勁，11 月份創三年來最強勁的單月表現，因為通脹預期下降令市場揣測 2024 年將會減息。在隨後的一個月，美國聯儲局的聲明進一步證實了猜測。整體而言，MSCI 世界指數錄得自 2019 年以來最強勁的一年。

行業方面，資訊科技、通訊服務、非主要消費及工業等界別的增長型股票表現最佳。升勢主要源自被稱為「七大科技巨頭」（亞馬遜、Alphabet、蘋果公司、Meta Platforms、微軟、輝達和特斯拉）的少數幾隻股票，它們受惠於市場對人工智能及其應用的興趣與日俱增。另一方面，基本消費、公用事業及健康護理業的防守型股幾乎沒有上升，而能源股則受石油和天然氣價格轉弱所拖累。

投資報告 (續)

1 年內的投資分析及分析評論 (續)

1.4 環球增值基金 (續)

1.4.2 受託人分析 (續)

環球債券在反覆波動的一年中以正回報收市，但表現落後於股市。在上半年窄幅上落後，債券收益率在夏季結束時急劇上升，因為各央行的鷹派聲明令提前減息的希望破滅，加上投資者擔心利率將需要較長時間維持在高水平。在 10 月份，10 年期美國國庫券收益率自 2007 年以來首次升至 5.0% 以上，而 10 年期德國政府債券收益率則一度觸及 3.0% 的 12 年高位。然而，由於通脹放緩幅度超過預期，市場氣氛在 11 月份及 12 月份大幅好轉。美國及德國的 10 年期政府債券收益率在年底分別收於 3.9% 及 2.0% 左右。

雖然整體通脹在 2023 年急劇減速，但核心通脹更顯頑固。主要央行在上半年持續加息，但加息步伐放緩，然後在 2023 年下半年暫停收緊貨幣政策。雖然政府官員仍然採取鷹派立場，堅持在戰勝通脹之前會維持策略不變，但市場日漸揣測美國可能會很快下調利率。美國聯儲局在 12 月份轉而預測 2024 年減息 75 個點子。歐洲經濟充其量只是維持微弱增長，但對美國經濟衰退的擔憂似乎過慮，而且對美國出現「金髮女孩經濟」（增長不太熱也不太冷）的期望越來越高。中國放寬疫情防控限制措施後的經濟反彈令人失望，房地產業的健康狀況堪憂。

由於美國勞工市場及通脹數據較預期疲軟，加上增長及盈利數據穩健，令市場重拾強勁的升勢，我們對股票的策略配置較為樂觀。股票方面，我們看好香港／中國內地股票，因為中國支持房地產業的最新刺激措施前景可觀。此外，個別亞洲國家或將受惠於中國的復甦，面對的通脹阻力亦較小。然而，展望未來，工業生產及環球貿易等基本因素預期會在全球層面進一步轉弱，而主要央行的論調較預期更為鷹派，將成為環球股市的潛在下行風險。

我們亦整體看好定息收益前景。儘管沒有足夠的證據表明通脹持續呈現下降趨勢以令聯儲局在非常短期內開始減息，但聯儲局仍然認為，目前的利率處於限制性水平，而且儘管通脹下降的步伐放緩，但預期的進展應能持續。雖然美國的寬鬆走勢仍然不變，但很可能需要在通脹和勞動力市場經濟數據多次呈現疲軟後，聯儲局才能開始進入寬鬆周期。儘管歐洲經濟活動數據出現一些回升跡象，但服務業通脹出現令人鼓舞的通脹下降趨勢，為自去年 11 月以來首次下降，這應能增強對歐洲央行最快於 6 月份開始在一定程度上緩和限制性貨幣立場的信心。

*基金表現自 2023 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 亞洲債券基金

1.5.1 期間投資分析

基金於2023年的回報為 6.55%*，而指標同期為 7.61%。指標ICE BofA Asian Dollar Investment Greade Index。

	年度化回報			
	1 年 %	5 年 %	10 年 %	自成立以來 %
亞洲債券基金 (推出日期: 2003 年 03 月 17 日)	6.55	0.33	0.47	4.65
指標	7.61	2.73	3.52	4.70
偏離指標	(1.06)	(2.40)	(3.05)	(0.05)

1.5.2 受託人分析

基金於各年的表現均遜於其基準。

在 2023 年的大部分時間內，通脹一直維持在聯儲局目標之上，迫使聯儲局在年內大部分時間維持鷹派立場——即持續加息，並將政策利率維持在市場預期之上。實際上，市場對此倍感失望，1 月份的反彈走勢於 2 月份徹底停滯，並全部回吐。3 月份，美國區域銀行危機打斷了這一進程，而歐洲方面，瑞信則被迫被瑞銀收購。撇開短暫的危機不談，市場重新調整對央行更趨鷹派指導的預期，成為 2023 年大部分時間主導固定收益市場的因素。在此等領域，2023 年的走勢與我們 2022 年 12 月的展望基本保持一致。未符合我們預期的一個關鍵驅動因素是美國經濟增長——事實證明 2023 年美國經濟表現出驚人的韌性。美國經濟增長具韌性主要由於消費者支出強於預期，而消費支出強勁又源於新冠刺激政策產生的超額儲蓄、消費者槓桿率上升，以及大多數美國家庭選擇不為抵押貸款再融資而導致政策緊縮出現滯後效應。

過去一年，中國的經濟活動表現疲弱，引發市場對經濟重啟勢頭減弱的擔憂。鑒於中國地方政府融資平台債務規模及其對銀行業的潛在影響，違約風險上升令市場關注中國地方政府融資平台的問題。雖然政府不願一次性推出重大增長措施，但一系列弱於預期的硬數據及軟數據導致市場增加對宏觀政策支持的預期。雖然強勁的出口表現抵銷國內疲弱經濟活動的影響，但市場普遍擔憂中國重啟後經濟復甦的可持續性，因此下調中國今年的增長預期。穆迪基於其對中國房地產行業的較長期觀點，將中國主權評級展望由穩定下調至負面。這對中國投資級別信貸領域造成的影響微乎其微，因為債權人已對相關驅動因素給予定價，而除地方政府融資平台及資產管理公司外，大部分潛在下跌風險相當有限。

投資報告 (續)

1 年內的投資分析及分析評論 (續)

1.5 亞洲債券基金 (續)

1.5.2 受託人分析 (續)

由於供應不足及技術因素支撐，亞洲信貸市場全年表現良好且息差收緊，而主要經濟體中國正在經歷中期轉型，基本面大致維持不變。年內，受益於收益率下跌、息差收窄及利差收緊，亞洲投資級別信貸息差收緊近 40 個基點，總回報上漲 7.5%。

年內該資產類別錄得強勁回報，但基金的表現遜於基準。幾乎所有回報均來自息差表現強勁的信貸超額回報。自下而上的信貸選擇及行業輪動帶來強勁貢獻，投資組合的相對超額回報上漲。具體而言，投資組合受益於對香港、新加坡、澳洲及日本的配置，但未配置中國國有企業投資級別債券及個別房地產債券導致中國市場拖累基金表現。BBB 級債券方面，由於該板塊全年繼續收緊（雖然被准主權債券及企業債券領域的較高利差所抵銷，我們偏低配置印尼信貸亦拖累表現。由於長倉偏向，存續期整體拖累表現，但在上季度，通脹呈下跌趨勢，市場對利率的預期轉好，引發投資者對 2024 年降息的預期上升，因此投資組合的回報追上存續期交易回報。

* 基金表現自 2023 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 2023 年的回報為 4.35%*，而指標為 7.09%。指標 Bloomberg Global Aggregate x Securitized TR Index Value Unhedged USD。

	年度化回報			
	1 年 %	5 年 %	10 年 %	自成立以來 %
環球債券基金 (推出日期: 2003 年 03 月 17 日)	4.35	(2.29)	(2.14)	0.87
指標	7.09	0.39	0.88	2.75
偏離指標	(2.74)	(2.68)	(3.02)	(1.88)

1.6.2 受託人分析

基金在各年回報率均落後於基準指數。

在 2023 年的大部分時間，通脹率一直高於聯儲局的目標，迫使聯儲局在今年的大部分時間保持鷹派立場 — 加息並將政策利率保持在高於市場定價的水平。事實上，市場感到失望，1 月份的升勢在 2 月份不但未能持續，更完全失勢。今年 3 月，美國地區銀行危機打斷了這一局面。在歐洲，瑞銀被要求收購 瑞士信貸。撇開短暫的危機不談，2023 年大部分時間，主要驅動固定收益市場的因素是市場對央行更鷹派指引進行重新定價。這方面，2023 年很大程度與我們在 2022 年 12 月所給予的展望吻合。一個沒有跟隨我們展望的關鍵驅動因素是美國的增長 — 事實證明，它在 2023 年表現出令人驚訝的韌性。這是由於消費者支出比預期強勁，而這又是由於新冠疫情刺激支援帶來的超額儲蓄、消費者槓桿率的增加，以及大多數美國家庭選擇不為抵押貸款再融資而導致政策緊縮的滯後效應。歐洲家庭首當其衝地受到貨幣政策收緊的影響，因為大多數抵押貸款利率本質上是浮動。各國政府計劃恢復因新冠疫情而暫停的財政紀律。中國需求疲軟進一步打擊了企業。因此，儘管美國經濟保持韌性，但歐洲經濟對政策收緊的反應幾乎是教科書式的反應。

隨著經濟增長疲軟和價格壓力急劇減速，發達市場央行大多決定在年底前暫停收緊政策。今年以來，許多新興市場已經開始減息，包括波蘭、捷克、匈牙利、智利、秘魯和巴西。日本被證實是個例外，商業樂觀情緒和通脹處於 30 年來的最高水平，日本央行明年似乎將貨幣政策正常化。

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)

2023 年以彭博全球綜合指數為代表的環球債券市場實現了 +5.7% 回報。由於對未來一年廣泛減息的預期上升，債券收益率全線下跌。美元貶值 2.1%。美國國債回報率為 4.1%，債券收益率下降和歐元走強，歐洲政府債券回報率為 10.4%。在新興市場，本地市場的回報率為 +6.9%，其中拉丁美洲領漲，而亞洲市場則受到中國相對低迷的回報的拖累，這抵消了印尼、菲律賓、韓國和印度的強勁表現。在信貸方面，新興市場也表現出韌性，回報率為 +6.6%。隨著對經濟衰退的擔憂消退，美國投資級別債券以 +8.5% 的回報率跑贏大市，美國公司受到聯儲局在 3 月份地區銀行危機後實施的定期融資計劃的支援，這刺激了股市，使其在今年結束時創出歷史新高。

基金全年表現跑贏基準 7 個基點。表現來源分散於多個風險驅動因素，包括存續期、孳息率曲線、貨幣、固定收益板塊選擇及美國企業債券的信貸選擇。年內，此等持倉得到主動管理。存續期及孳息率曲線貢獻+46 個基點，倉位幾乎平均分配於直接存續期及孳息率曲線。美國及歐洲存續期的偏高配置成為主要貢獻因素，其次是主動管理的孳息率曲線倉位。在收益率較高的已發展市場及主要新興市場中，部分偏高配置存續期亦利好基金表現。偏低配置英國存續期、歐洲孳息率曲線以及部分亞洲本地利率市場，部分抵銷這一利好表現。貨幣小幅貢獻 +5 個基點。這由於偏高配置基本面強勁的高收益貨幣，例如挪威克朗、新西蘭元、墨西哥披索及波蘭茲羅提。

配置及選債為優異表現帶來+12 個基點貢獻。這主要來自我們美國投資級別債券分析師團隊自下而上的信貸選擇。這些信貸具有強勁且持續改善的基本因素。年內，信貸息差收緊幅度超過整體美國投資級別信貸範圍。這些信貸來自工業及金融領域，包括 AT&T、華納、摩根士丹利、Abbvie，以及食品及飲料、基礎材料及能源領域部分信貸。年內，由於 3 月息差擴闊，以及 9 月及 10 月供應導致優質金融債券價格下跌，基金因增加信貸持倉而受益。基金亦避開年內發生的信貸事件，即區域性銀行、瑞信及美國公用事業板塊面臨的山火負債風險。除信貸外，基金亦受益於第一季度對抗通脹債券以及第三季度對歐洲政府債券的偏高比重配置，兩者表現均優於美國國債，原因是基金增長疲弱及通脹進一步趨緩抑制其相對於美國國債的收益率上升空間。

相較於同類基金，本基金在中斷三年後重新躋身前四分位的表現。年內四個季度中，基金的表現有四分之三的季度位居前四分位。第三季度基金表現遜於同類基金，但我們仍堅持我們的信念，並很高興為一直堅持保持投資的客戶帶來優異表現。值得注意的是，前四分位表現是在追蹤誤差低於大多數同類基金的情況下實現。全年，相對於同類基金，本基金在全球固定收益市場的追蹤誤差處於第四個四分位。

* 基金表現自 2023 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 2023 年的回報為 22.03%*，而指標富時強積金環球指數回報為 22.33%。

	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)	22.03	7.88	4.12	6.25
指標	22.33	11.95	8.27	9.26
偏離指標	(0.30)	(4.07)	(4.15)	(3.01)

1.7.2 受託人分析

基金在各年回報率均落後於基準指數。

於 2023 年全年，環球股市上升，第一季度開局表現利好。美國矽谷銀行倒閉導致銀行股大幅波動，隨後受貸款機構瑞士信貸陷入困境的拖累，3 月份歐洲金融行業震盪。然而，於 3 月下半月，投資者擺脫憂慮，原因是通脹降溫令市場預期加息週期接近尾聲，有關已發展市場的衰退憂慮消退。

於第二季度，環球股市持續升勢，由已發展市場（特別是美國）引領升幅。6 月份升幅尤為明顯，是因為通脹放緩及有跡象表明美國經濟仍然韌性十足。聯儲局於 5 月份加息 25 點子，但 6 月份維持利率不變。由於對人工智能及相關技術發展潛力的狂熱情緒推動芯片製造商大漲，資訊科技行業引領股市上升。

繼 2023 年上半年強勁上升後，環球股市於第三季度錄得跌幅。季初，投資者樂觀地認為，聯儲局已實現經濟軟著陸，政策利率收緊的時代將很快結束。不過該樂觀情緒於 8 月份消退，原因是立場強硬的聯儲局修改點陣圖，市場充分消化利率高企前景。市場擔憂利率上升對環球經濟增長造成不利影響。

由於美國聯儲局暗示未來或會減息，環球股市自 10 月底起強勁上升。美國及歐元區通脹數據放軟，增強了市場對各國央行即將結束加息週期及將於 2024 年轉向減息的預期。整體而言，主要股票指數於年內錄得升幅。

* 基金表現自 2023 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 2023 年的淨回報為 4.04%*，而指標富時強積金亞太區回報為 6.35% (日本、澳洲和新西蘭除外。)

	年度化回報			
	1 年 %	5 年 %	10 年 %	自成立以來 %
亞太股票基金 (推出日期: 2007 年 03 月 19 日)	4.04	(1.91)	0.05	2.11
指標	6.35	4.14	4.26	4.96
偏離指標	(2.31)	(6.05)	(4.21)	(2.85)

1.8.2 受託人分析

基金在各年回報率均落後於基準指數。

受中國台灣、新加坡及南韓股市的強勁升幅支持，第一季度，亞太（日本除外）股市表現良好。由於北京放寬疫情限制措施，1 月份中國重新開放，推動該地區股市上升。於 2 月份，環球衰退憂慮削弱該地區的投資信心，投資者對 1 月份的強勁表現進行套利。由於矽谷銀行倒閉後的市場蔓延憂慮有所緩解，3 月份該地區股市普遍上升。

受中國經濟增長憂慮拖累，亞洲（日本除外）股市於第二季度及第三季度下跌。新冠疫情危機後中國重新開放帶動的經濟反彈開始放緩，而投資者關注中國的房地產行業，並質疑中國政府是否將採取足夠力度的刺激措施，以令經濟重回正軌。於第二季度，投資者對人工智能相關股票的熱情提振中國台灣及南韓的股價，但該勢頭於第三季度有所消退。具體而言，南韓的工廠產出疲軟及零售銷售放緩，而中國台灣股市因投資者擔憂席捲多間中國房地產公司的債務問題可能引發金融危機而大幅下跌。

於第四季度稍後時間，亞洲股市回升，原因是市場預期美國利率可能已見頂，推動投資者對該地區風險資產的投資意願重燃。季內，主要亞洲（日本除外）市場指數均錄得升幅，惟中國除外，由於經濟增長疲弱憂慮未見消減，中國股市下跌。由於投資者對人工智能的熱情持續升溫，中國台灣及南韓錄得強勁升幅。

* 基金表現自 2023 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 2023 年的回報為 20.83%*，而指標富時強積金歐洲指數回報為 19.33%。

	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)	20.83	5.29	2.66	1.69
指標	19.33	10.31	4.90	4.15
偏離指標	1.50	(5.02)	(2.24)	(2.46)

1.9.2 受託人分析

基金在 2023 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。

2023 年伊始市場表現強勁，但隨著 Silvergate Capital 及 Silicon Valley Bank 銀行倒閉，恐慌情緒在區域性銀行間蔓延，導致長期身陷困境的瑞信在歐洲引發更多擔憂，資本市場陷入了新一輪波動。這導致瑞士國家銀行及瑞銀採取大規模緊急干預措施，最終促使瑞士最大的兩間銀行及財富管理機構合併。投資者紛紛買入貨幣市場基金、短期國債及藍籌增長股，預示著對利率敏感的商業房地產、私募股權及風險投資將持續面臨壓力。隨著第一季結束，市場波動性明顯減弱，支撐股市進一步上漲，信貸市場也相對企穩。

第二季度股市延續 2023 年的上漲趨勢，但由於全球央行佔據主導位置，對通脹及貨幣政策前景普遍採取更加鷹派及審慎的基調，因此也不乏質疑之聲。市場對央行「轉向」更加鴿派貨幣政策的樂觀情緒推動先前的漲幅，但最近的會議呈現不同的景象，歐洲央行在承認通脹預計暫時將維持高位後上調利率。

由於持續加息、食品價格上漲及經濟走弱，第三季度歐洲股市回報下跌。這主要由於市場擔憂石油/汽油價格上漲將抑制消費者需求，並導致通脹壓力再現。

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)

隨著第四季度的推進，通脹進一步下跌和就業增長放緩推動投資者樂觀情緒不斷積累，促使聯儲局和其他西方央行釋放最後一輪貨幣緊縮政策的信號。本季市場廣度亦顯著改善，因為小公司股票和利率敏感、質素較低的週期性股票在經歷今年大部分時間的艱難表現後，終於開始參與市場上漲。

於 2023 年，3i Group 為總體表現帶來最大的貢獻。外匯、Action 增長以及更廣泛的私募股權投資組合的強勁表現，正在推動資產淨值的增長。作為一項資產負債表投資工具，3i 對產業基金募集憂慮並不敏感，且對部署／變現趨勢的敏感度較低。該集團的主要持股為折扣零售商 Action，此劇推動了淨資產增長。

非必需消費品表現相對強勁，偏高配置 Pandora 帶來最大貢獻。該公司錄得強勁的第三季度同店銷售增長，輕鬆超過預期。更好的定價策略亦支持利潤率增長，且投入成本仍較低。以美國及德國為首的更成熟市場繼續推動上漲。Pandora 在美國市場及實驗室培育鑽石方面均表現強勁，後者被視為來源更合乎道德。

在藥物試驗顯示 GLP-1 對抗糖尿病及抑制肥胖的正面結果後，投資組合亦受益於 GLP-1 藥物現象。該藥物試驗由諾和諾德主導，而該公司繼續報告強勁的業績。2023 年，該公司將新增兩座灌裝及精加工設施，為長期肥胖症療法 Wegovy 的增長提供充足的產能。

Siemens AG 及 CNH Industrial 持倉導致工業股表現欠佳。我們拋售的表西門子，理由是擔心其表現低於預期的數字產業部門。此外，該公司的附屬公司 Siemens Energy 在利率較高的環境中掙扎求存。中國經濟放緩所導致的自動化訂單疲軟未來可能仍是一項不利因素。由於南美洲市場農業領域的表現弱於預期，CNH 不得不下調指引。我們已經退出該持倉。

年內，醫療護理亦相對拖累表現，主要由 AstraZeneca 及 Roche 推動。AstraZeneca 第三季業績符合預期，並小幅上調每股盈利指引。核心產品表現喜憂參半，但與長期增長軌跡未受影響。即將到來的關注焦點將是 2024 年指導，重點關注利潤率，一如既往，該公司將繼續推進廣泛的產品線。Roche 仍面臨新冠病毒相關治療及診斷增長低於預期的風險。然而，與具有類似增長預測的同行相比，Roche 的股價存在折扣，如果該公司的產品線變得清晰，將會帶來上行空間，尤其是在診斷業務方面。

* 基金表現自 2023 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 2023 年的回報為 -17.97%*，而指標富時強積金香港指數回報為 -11.81%。

	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)	(17.97)	(2.67)	(0.48)	0.25
指標	(11.81)	(4.14)	0.29	2.27
偏離指標	(6.16)	1.47	(0.77)	(2.02)

1.10.2 受託人分析

基金在過去五年表現優於指標。而 2023、十年及自成立以來的表現都遜於基準指數。

香港股市在 2023 年下跌。以港元計，富時強積金香港指數在全年下跌 11.8%，股市在 2023 年初期飆升，主要受惠於市場期望解除疫情防控後經濟會迅速反彈。然而，經濟數據令人失望，導致升勢很快失去動力。政府推行一連串刺激經濟活動的政策措施，但整體而言，措施成效不大。由於房地產價格及銷量在年內下跌，房地產行業仍然是利淡因素。

該投資組合在 2023 年的表現遜於基準指數。金融業選股成為拖累表現的主因。非主要消費及健康護理業的選股負面影響亦抵銷科技行業選股帶來的正面影響。在個別股票方面，最為不利的是中國一家全國性免稅店營運商。該公司股價在中國結束疫情清零政策後上升，但隨後回落，因為經濟復甦步伐較預期疲弱，並且消費者信心仍然低迷。鑑於消費持續疲軟構成的盈利風險，我們已賣出該持倉。

另一方面，一家從事低價商品的電子商貿公司為基金表現作出主要貢獻。這標誌著中國消費者在經濟不振之際消費能力下降。該公司亦公佈其國際銷售平台的卓越業績。

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 (續)

1.10.2 受託人分析 (續)

展望未來，中國無疑面臨增長挑戰。雖然疲弱的經濟背後存在一些重大的結構性問題，但我們認為政府推行更多支援政策有助緩和和一些周期性因素。

我們預期貨幣及財政政策將提供進一步支援，料將有助宏觀經濟狀況回穩。雖然市場估值低迷，因此提供一些下行支持，但第一步可能要讓投資者對經濟前景恢復更大信心，才能推動市場大幅上升。

* 基金表現自 2023 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 2023 年的回報為 28.27%*，而指標富時強積金美國指數回報為 26.02%。

	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)	28.27	11.91	9.21	7.36
指標	26.02	15.03	11.15	8.93
偏離指標	2.25	(3.12)	(1.94)	(1.57)

1.11.2 受託人分析

基金在 2023 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。

於 2023 年，美國股市表現利好，原因是受美國經濟穩健及減息預期推動，投資者情緒樂觀。

首兩個季度，美國股市上升。3 月份矽谷銀行倒閉引發市場短暫震盪，但這並無削弱投資者的樂觀情緒。由於聯儲局相信美國銀行系統具備韌性，以及 3 月份通脹較預期疲弱令市場預期進一步加息將會受限，投資者情緒改善。於第二季度，美國股市持續上升，而 6 月份升幅尤為明顯。這是因為通脹放緩及有跡象表明美國經濟仍然韌性十足。聯儲局於 5 月份加息 25 點子，但由於通脹降溫而於 6 月份實施「鷹派暫停」。由於對人工智能及相關技術發展潛力的狂熱情緒推動芯片製造商大漲，資訊科技行業引領股市上升。

於 2023 年下半年，投資者樂觀地認為，聯儲局已實現經濟軟著陸，政策利率收緊的時代將很快結束。不過，由於預期利率持續高企，導致樂觀情緒消退，美國股市於 8 月至 10 月期間表現較為疲弱。於年內最後兩個月，由於發布的通脹數據低於預期，市場預期轉向減息。可能即將減息的預期推動美國股市錄得強勁升幅，因此，美國股市於年內表現利好。

* 基金表現自 2023 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 2023 年的回報為 -9.82%*，而指標富時強積金大中華(淨回報)指數回報為 -1.90%。

	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)	(9.82)	3.92	3.43	3.05
指標	(1.90)	1.70	3.70	3.10
偏離指標	(7.92)	2.22	(0.27)	(0.05)

1.12.2 受託人分析

基金在過去五年表現優於指標。而 2023、十年及自成立以來的表現都遜於基準指數。

對於大部分增長股而言，2023 年是滿佈利淡因素的一年，此乃由於在外部（例如環球利率環境）及內部因素（例如消費者信心缺乏、房地產行業表現低迷、監管制度不明朗）的共同作用下，市場表現受到影響，而且市場避險情緒大行其道。受避險情緒影響，市場青睞普遍缺乏盈利能力理念的防守性國有企業股票。

相比之下，台灣股市是 2023 年亞洲主要市場中表現最佳的市場之一。受惠於人工智能（AI）相關的樂觀情緒，科技板塊帶動大市上揚。本年度中期，輝達（Nvidia）公布的盈利驕人且業務前景秀麗，進一步提振市場氣氛。輝達的增量運算能力，預料可支持 AI 應式開發商增加對其產品的需求。由於市場預期新增 AI 功能將帶來升級需求，今年稍後時候下游電腦公司股票有望取得不俗表現，為股市反彈作出貢獻。

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)

3 月，中國的綜合採購經理指數 (PMI) 呈現顯著而廣泛的改善，較 1 至 2 月的平均水平出現正面轉向。話雖如此，為更好地理解及判斷中國經濟的基本增長走勢，追蹤未來幾個月的數據將變得至關重要。中國經濟擴大產出的能力並非主要挑戰，相反，核心挑戰來自國內及環球需求是否能夠消化擴大的產出。我們認為，臨近第一季度末，近期中國經濟活動的動能將會改善，從出口訂單回升 (3 月的 PMI 顯示) 及最近幾月公布及實施的國內政策扶持措施的影響中可見一斑。

我們的投資組合配置保持不變，維持對科技 (特別是人工智能股) 及可再生能源 (太陽能 and 電動車供應鏈的公司) 的超配持倉。台灣方面，我們繼續維持對科技板塊的超配持倉，原因是看好其長期增長機遇。我們亦在過去數月維持對逆週期性股票建立的持倉。台灣方面，我們繼續維持對科技板塊的超配持倉，原因是看好其長期增長機遇。

* 基金表現自 2023 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 2023 年的回報為 8.36%*，而指標為 7.22%。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)	8.36	2.02	-	1.69
指標	7.22	1.73	-	1.59
偏離指標	1.14	0.29	-	0.10

1.13.2 受託人分析

基金是一個相對低風險的基金，在 2023 年底擁有約 20% 的股票，其各年回報率優於基準指數。

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，並定期作出調整。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表現。

在 2023 年，基金的股票部分扣除費用後錄得 24.56% 的回報，表現優於基準 (22.33%)。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。

環球股票策略遵從系統性多元因素選股方法。我們利用專有的多元因素模型來挑選公司，該模型是建基於久經考驗的因素 - 動力、質數和價值。在此期間，質數因素表現最佳，但所有三個因素都對整體表現產生了正面影響。

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 2023 年錄得淨回報 5.50%，對比基準的 4.99%。

整個期間投資組合傾向於表現出有吸引力的價值、優質和套利特徵的債券市場，並選擇新興市場主權債券。我們的積極定位對這段時期的表現做出了正面貢獻。對那些表現出強勁價值、套利和價值特徵的市場的增持都帶來了正面的表現。這抵消了我們對美國、德國和英國等融資市場的減持帶來的負面影響。

* 基金表現自 2023 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 2023 年的回報為 16.07%*，而指標為 14.03%。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)	16.07	6.77	-	5.27
指標	14.03	6.49	-	5.28
偏離指標	2.04	0.28	-	(0.01)

1.14.2 受託人分析

基金是一個相對高風險的基金，在 2023 年年底擁有約 60%的股票，在 2023 年和過去五年回報優於基準指數而自成立以來回報率遜於基準。

受益於正面股票和債券選擇，以及對各樣市場的正面配置，此構成一年的年率化回報有重大差異（即超過 2%）。

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，並定期作出調整。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表現。

在 2023 年，基金的股票部分扣除費用後錄得 24.56%的回報，表現優於基準（22.33%）。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。

環球股票策略遵從系統性多元因素選股方法。我們利用專有的多元因素模型來挑選公司，該模型是建基於久經考驗的因素 - 動力、質數和價值。在此期間，質數因素表現最佳，但所有三個因素都對整體表現產生了正面影響。

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 2023 年錄得淨回報 5.50%，對比基準的 4.99%。

整個期間投資組合傾向於表現出有吸引力的價值、優質和套利特徵的債券市場，並選擇新興市場主權債券。我們的積極定位對這段時期的表現做出了正面貢獻。對那些表現出強勁價值、套利和價值特徵的市場的增持都帶來了正面的表現。這抵消了我們對美國、德國和英國等融資市場的減持帶來的負面影響。

* 基金表現自 2023 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已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已變更為施羅德投資管理 (香港) 有限公司。這些投資經理的表現將受到密切監控，以確保基金表現與市場保持一致。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，保證基金與基礎核准匯集投資基金保險計劃之目標為透過由全球股票及定息證券組成之多元化投資組合，帶來長期穩定資本增值之投資。

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

透過投資於安聯精選基金的安聯精選穩定資本基金，保證基金及基礎核准匯集投資基金保險計劃預期將資產之 30%投資於股票及資產之 70%投資於定息證券。安聯精選基金的安聯精選穩定資本基金的定息證券部份將包含一系列環球定息票據。安聯精選基金的安聯精選穩定資本基金的股票部份將主要投資於香港、日本、北美洲及歐洲市場之股票，而小部份則由投資經理酌情投資於其他亞洲國家及新興市場之股票。安聯精選基金的安聯精選穩定資本基金之股票部份的該小部份可投資於中國 A 股，而安聯精選基金的安聯精選穩定資本基金可將少於 30%的股票部份投資於中國 A 股。為免產生疑問，安聯精選基金的安聯精選穩定資本基金之投資於中國 A 股的上限根據安聯精選基金的安聯精選穩定資本基金的股票部份(而非安聯精選基金的安聯精選穩定資本基金的資產淨值)計算。

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

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

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

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。

投資報告 (續)

2 年內的投資政策詳情 (續)

2.1 投資政策陳述書 (續)

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

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

由於保證基金的所有資產將投資於由萬通保險國際有限公司簽發的基礎核准匯集投資基金保險計劃，故此項保證將由萬通保險國際有限公司提供。由於設有保證架構，本保證基金的投資表現將會被攤薄。

投資報告 (續)

2 年內的投資政策詳情 (續)

2.1 投資政策陳述書 (續)

2.1.3 環球均衡基金

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

透過投資於安聯精選基金的安聯精選穩定增長基金，環球均衡基金預期將資產之 50% 投資於股票及資產之 50% 投資於定息證券。安聯精選基金的安聯精選穩定增長基金的定息證券部份將包含一系列環球定息票據。安聯精選基金的安聯精選穩定增長基金的股票部份將主要投資於香港、日本、北美洲及歐洲市場之股票，而小部份則由投資經理酌情投資於其他亞洲國家及新興市場之股票。安聯精選基金的安聯精選穩定增長基金之股票部份的該小部份可投資於中國 A 股，而安聯精選基金的安聯精選穩定增長基金可將少於 30% 的股票部份投資於中國 A 股。為免產生疑問，安聯精選基金的安聯精選穩定增長基金之投資於中國 A 股的上限根據安聯精選基金的安聯精選穩定增長基金的股票部份（而非安聯精選基金的安聯精選穩定增長基金的資產淨值）計算。

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

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

實施上述投資政策的潛在風險為中度。

投資報告 (續)

2 年內的投資政策詳情 (續)

2.1 投資政策陳述書 (續)

2.1.4 環球增值基金

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

透過投資於安聯精選基金的安聯精選均衡基金，環球增值基金預期將資產之 70% 投資於股票及資產之 30% 投資於定息證券。安聯精選基金的安聯精選均衡基金的定息證券部份將包含一系列環球定息票據。安聯精選基金的安聯精選均衡基金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。安聯精選基金的安聯精選均衡基金之股票部份的該小部份可投資於中國 A 股，而安聯精選基金的安聯精選均衡基金可將少於 30% 的股票部份投資於中國 A 股。為免產生疑問，安聯精選基金的安聯精選均衡基金之投資於中國 A 股的上限根據安聯精選基金的安聯精選均衡基金之股票部份(而非安聯精選基金的安聯精選均衡基金之資產淨值)計算。

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

環球增值基金不會訂立金融期貨合約、金融期權合約及貨幣遠期合約。此外，環球增值基金不會參與證券借貸活動。但安聯精選基金的安聯精選均衡基金可訂立金融期貨合約、金融期權合約及貨幣遠期合約，惟只可用作對沖的目的。安聯精選基金的安聯精選均衡基金之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之法定文件之條款進行。

實施上述投資政策的潛在風險為中度至高度。

投資報告 (續)

2 年內的投資政策詳情 (續)

2.1 投資政策陳述書 (續)

2.1.5 亞洲債券基金

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

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

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

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

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

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

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

亞洲債券基金受市場波動及所有投資附帶的風險影響。投資者應界定亞洲債券基金為低風險的投資項目。

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

資產淨值的某個百分比

資產分配	範圍
股票	70 - 100%
現金或現金等值	0 - 30%

地域分配	範圍
亞太區不包括日本	0 - 50%
美國	10 - 70%
日本	0 - 25%
歐洲	10 - 50%
其他	0 - 30%

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

投資報告 (續)

2 年內的投資政策詳情 (續)

2.1 投資政策陳述書 (續)

2.1.8 亞太股票基金 (續)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

實施上述投資政策的潛在風險為高度。

投資報告 (續)

2 年內的投資政策詳情 (續)

2.1 投資政策陳述書 (續)

2.1.11 美國股票基金

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

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

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

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

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

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

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

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

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)

2.1.12 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。大中華股票基金可投資（直接或間接）少於百分之三十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

	2023 港元	2022 港元	2021 港元	2020 港元	2019 港元
淨虧損 不包括資本增值	(3,118,246)	(3,778,685)	(118,011)	(1,503,341)	(1,557,560)
資本增值 - 實現和未實現	20,536,640	5,501,322	122,191	2,819,164	4,606,327
投資所得的收入#	-	-	-	-	-
投資所得的計劃資產值	546,118,015	551,659,226	441,205,339	352,953,847	270,068,507
資產淨值總額	545,644,630	551,181,290	441,169,028	352,778,941	269,811,359
每單位資產淨值	11.4507	11.0888	11.0534	11.0533	11.0021

	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*
2023	11.4510	11.0928	3.264
2022	11.0890	11.0523	0.320
2021	11.0534	11.0533	0.001
2020	11.0534	11.0028	0.465
2019	11.0021	10.8786	1.147
2018	10.8773	10.8161	0.566
2017	10.8161	10.8154	0.007
2016	10.8154	10.8146	0.007
2015	10.8146	10.8139	0.086
2014	10.8139	10.8118	(0.071)
2013	10.8221	10.8107	(0.083)
2012	10.8220	10.8185	0.004
2011	10.8297	10.8214	(0.074)
2010	10.8368	10.8283	(0.063)
2009	10.8618	10.8346	(0.244)
2008	10.8630	10.7666	0.938
2007	10.7555	10.5180	2.336
2006	10.5137	10.2640	2.486
2005	10.2597	10.1640	0.616
2004	10.2360	10.1956	(0.376)

投資報告 (續)

3 基金表現報表 (續)

3.1 強積金保守基金 (續)

- * 此年度投資淨回報率的計算是比較年終時每單位的資產淨值相對年初時每單位的資產淨值，除了在第一年，年初時每單位資產淨值是以發售價計算，成分基金的發售價在 2000 年 12 月 1 日為港幣 10 元。
- # 此成分基金為聯接基金並投資於一隻核准匯集投資基金，至 2023 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

	2023 港元	2022 港元	2021 港元	2020 港元	2019 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	7,613,439	(31,115,325)	(5,805,981)	17,766,550	10,924,167
投資所得的收入#	-	-	-	-	-
投資所得的計劃資產值	205,956,565	184,381,735	206,261,609	195,554,254	158,820,443
資產淨值總額	205,956,565	184,381,735	206,261,609	195,554,254	158,820,443
每單位資產淨值	10.0918	9.8611	11.7716	12.1819	11.1154
	=====	=====	=====	=====	=====
			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*
2023			10.3917	9.4104	2.339
2022			11.7644	9.2462	(16.230)
2021			12.4802	11.7027	(3.368)
2020			12.1819	9.9699	9.595
2019			11.1169	10.3945	6.542
2018			11.7546	10.3678	(8.212)
2017			11.3938	10.2917	10.141
2016			10.9875	10.1218	(1.169)
2015			11.3261	10.3833	(4.973)
2014			11.4376	10.9584	(2.500)
2013			11.4607	10.8076	0.919
2012			11.1864	10.4330	6.859
2011			11.2364	10.1280	(4.201)
2010			11.2159	10.1653	2.431
2009			10.9253	9.1197	5.911
2008			11.4559	9.2591	(12.250)
2007			11.6250	10.5509	7.705

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

此成分基金為聯接基金並投資於一隻核准匯集投資基金，至 2023 年 12 月 31 日止年度，核准匯集投資基金並沒有可分發的收益，因此，除了如上所述的資本增值/ (貶值)外，沒有其他投資收益。

投資報告 (續)

3 基金表現報表 (續)

3.3 環球均衡基金

	2023 港元	2022 港元	2021 港元	2020 港元	2019 港元
淨虧損 不包括資本增值/(貶值)	(3,610,862)	(3,714,104)	(4,307,967)	(3,645,072)	(3,423,304)
資本增值/(貶值) - 實現和未實現	15,027,683	(43,824,867)	4,022,411	43,191,811	29,778,475
投資所得的收入#	-	-	-	-	-
投資所得的計劃資產值	260,287,434	247,833,966	304,181,928	303,645,277	259,673,372
資產淨值總額	259,740,683	247,292,639	303,536,885	303,007,587	259,219,349
每單位資產淨值	21.2718	20.3364	24.1278	24.1547	20.9987
	=====	=====	=====	=====	=====

	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*
2023	21.7500	19.6652	4.600
2022	24.2179	18.5591	(15.714)
2021	25.3719	23.8026	(0.111)
2020	24.1547	17.8119	15.030
2019	21.0172	18.7159	11.204
2018	21.9188	18.6924	(9.386)
2017	20.8406	17.7065	17.546
2016	18.6861	16.4841	1.404
2015	19.2950	17.1085	(3.576)
2014	18.8920	17.6903	(0.766)
2013	18.3013	16.7209	8.034
2012	16.9481	15.1325	11.808
2011	16.5870	14.1999	(4.421)
2010	16.1790	14.1562	5.751
2009	15.2839	11.3606	15.989
2008	16.3415	11.6726	(21.573)
2007	16.8285	14.5219	12.680
2006	14.6015	12.9097	14.871
2005	12.7515	12.0488	2.712
2004	12.3746	10.6553	11.542

* 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 2023 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

	2023 港元	2022 港元	2021 港元	2020 港元	2019 港元
淨虧損 不包括資本增值/(貶值)	(5,719,481)	(5,808,856)	(6,621,169)	(5,491,937)	(5,298,244)
資本增值/(貶值) - 實現和未實現	24,736,004	(70,009,498)	15,169,689	76,339,899	55,226,383
投資所得的收入#	-	-	-	-	-
投資所得的計劃資產值	408,367,720	398,343,589	468,521,616	466,897,517	404,252,930
資產淨值總額	407,512,733	397,480,197	467,533,078	465,923,131	403,552,853
每單位資產淨值	24.2861	23.1625	27.5726	27.0903	22.9699

	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*
2023	25.0616	22.3941	4.851
2022	27.7765	20.6631	(15.995)
2021	29.1323	26.9902	1.780
2020	27.0903	18.2928	17.938
2019	23.0107	19.9159	13.792
2018	24.5815	19.9333	(12.356)
2017	23.0351	18.7364	23.031
2016	19.6294	16.6970	1.582
2015	20.9811	17.7788	(3.999)
2014	20.1650	18.4415	(1.000)
2013	19.3902	17.1365	13.257
2012	17.1663	14.8903	14.267
2011	17.0810	13.6501	(7.345)
2010	16.4475	13.9331	6.741
2009	15.3648	10.4915	23.310
2008	17.8525	10.9519	(32.124)
2007	18.7732	15.5949	15.400
2006	15.6860	13.3519	19.945
2005	13.1375	12.0343	5.221
2004	12.4277	10.8135	13.115

* 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 2023 年 12 月 31 日止年度，核准匯集投資基金並沒有可分發的收益，因此，除了如上所述的資本增值/(貶值)外，沒有其他投資收益。

投資報告 (續)

3 基金表現報表 (續)

3.5 亞洲債券基金

	2023 港元	2022 港元	2021 港元	2020 港元	2019 港元
淨虧損 不包括資本(貶值)/增值	(4,316,279)	(1,780,982)	(1,996,101)	(1,902,709)	(2,059,145)
資本(貶值)/增值 - 實現和未實現	25,651,936	(49,618,528)	(2,598,776)	14,858,630	33,357,434
投資所得的收入#	-	-	-	-	-
投資所得的計劃資產值	344,742,922	331,194,608	379,269,327	418,335,119	415,732,794
資產淨值總額	343,898,646	330,772,032	378,824,795	417,837,207	415,207,050
每單位資產淨值	25.7140	24.1360	27.8924	28.3129	27.3360

	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*
2023	26.0488	23.9949	6.538
2022	28.4426	21.5497	(13.467)
2021	31.1347	27.2410	(1.485)
2020	28.3129	20.6411	3.574
2019	27.3711	24.2548	8.063
2018	30.8194	25.0947	(14.239)
2017	29.4996	24.1916	22.201
2016	24.6728	20.9557	3.452
2015	27.0394	22.0959	(6.350)
2014	26.3826	23.4201	1.555
2013	25.9563	23.1044	2.598
2012	23.9113	20.7711	15.894
2011	23.0117	19.7580	(7.645)
2010	22.3603	18.9547	13.879
2009	19.4947	14.0094	28.596
2008	21.6534	14.2003	(31.084)
2007	22.5464	19.2512	14.100
2006	16.6412	19.4015	16.855
2005	16.6045	15.1339	7.613
2004	15.4272	13.0641	12.446

* 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 2023 年 12 月 31 日止年度，核准匯集投資基金並沒有可分發的收益，因此，除了如上所述的資本增值/(貶值)外，沒有其他投資收益。

投資報告 (續)

3 基金表現報表 (續)

3.6 環球債券基金

	2023 港元	2022 港元	2021 港元	2020 港元	2019 港元
淨虧損 不包括資本(貶值)/增值	(1,519,504)	(683,312)	(739,636)	(720,075)	(691,064)
資本(貶值)/增值 - 實現和未實現	6,772,752	(17,845,903)	(5,230,003)	2,275,000	3,104,727
投資所得的收入#	-	-	-	-	-
投資所得的計劃資產值	130,186,278	115,750,992	138,215,622	140,953,767	128,671,628
資產淨值總額	129,882,142	115,609,123	138,061,711	140,791,462	128,514,763
每單位資產淨值	11.9788	11.4818	13.2831	13.8715	13.7154

	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*
2023	12.0314	10.8805	4.329
2022	13.2227	10.8462	(13.561)
2021	13.9092	13.2126	(4.242)
2020	13.8715	13.1312	1.138
2019	13.7154	13.4444	1.961
2018	13.8406	13.1895	(1.365)
2017	13.8691	13.1797	3.210
2016	13.8084	13.1845	(3.044)
2015	14.5711	13.5671	(6.367)
2014	15.1989	14.5351	(2.136)
2013	15.2620	14.5139	(1.294)
2012	15.0680	14.0105	7.790
2011	14.7443	13.7910	(0.074)
2010	14.3564	12.8854	8.179
2009	13.0847	11.1446	8.552
2008	12.5670	11.0927	0.492
2007	12.0106	11.1040	5.966
2006	11.3005	10.7781	3.580
2005	11.2871	10.6522	(4.841)
2004	11.3495	10.1913	6.122

* 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 2023 年 12 月 31 日止年度，核准匯集投資基金並沒有可分發的收益，因此，除了如上所述的資本增值/(貶值)外，沒有其他投資收益。

投資報告 (續)

3 基金表現報表 (續)

3.7 環球證券基金

	2023 港元	2022 港元	2021 港元	2020 港元	2019 港元
淨虧損 不包括資本增值/(貶值) 增值	(3,315,246)	(1,308,253)	(1,365,524)	(1,018,863)	(1,077,545)
資本增值/(貶值) - 實現和未實現	53,764,626	(68,100,382)	51,178,663	19,031,449	32,835,053
投資所得的收入#	-	-	-	-	-
投資所得的計劃資產值	278,225,753	231,443,329	299,259,181	225,132,039	216,580,643
資產淨值總額	279,484,982	231,142,181	298,912,105	224,861,373	216,304,290
每單位資產淨值	35.2935	28.9274	37.5478	30.8328	28.3052
	=====	=====	=====	=====	=====
			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*
2023			35.4043	28.9480	22.007
2022			37.5915	26.3526	(22.958)
2021			38.1169	30.7962	21.779
2020			30.8328	19.3553	8.930
2019			28.4076	24.0373	17.131
2018			30.4612	23.5492	(15.279)
2017			28.5608	24.7231	16.633
2016			24.6911	19.2851	7.559
2015			25.1565	21.3455	(4.297)
2014			25.0765	22.2170	0.794
2013			23.5709	19.1187	25.222
2012			18.9420	15.3107	17.979
2011			18.8723	14.5469	(7.328)
2010			17.2165	14.2041	6.675
2009			16.1896	10.1606	25.162
2008			21.3141	11.4726	(41.325)
2007			23.2129	20.5837	5.022
2006			20.9271	17.2629	23.568
2005			17.0080	15.0956	7.023
2004			15.8234	13.1472	13.984

* 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 2023 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

	2023 港元	2022 港元	2021 港元	2020 港元	2019 港元
淨虧損 不包括資本(貶值)/增值	(2,864,866)	(1,276,285)	(1,531,397)	(1,328,776)	(1,500,718)
資本(貶值)/增值 - 實現和未實現	12,103,319	(58,063,515)	(8,943,352)	18,442,065	23,426,188
投資所得的收入#	-	-	-	-	-
投資所得的計劃資產值	244,487,027	232,031,625	280,632,898	305,711,248	295,340,675
資產淨值總額	244,939,722	231,734,135	280,303,793	305,348,829	294,967,579
每單位資產淨值	14.1834	13.6346	17.2336	17.9324	16.8512
	=====	=====	=====	=====	=====

	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*
2023	15.2142	12.8684	4.025
2022	17.8300	11.4667	(20.884)
2021	20.4386	16.6236	(3.897)
2020	17.9324	10.8647	6.416
2019	17.3536	14.5798	7.868
2018	20.1514	15.3485	(18.143)
2017	19.0873	14.1042	36.226
2016	14.8787	11.4581	6.555
2015	16.5244	12.4430	(9.922)
2014	15.8544	13.1142	3.452
2013	14.8350	12.7741	3.003
2012	13.6975	11.2112	23.531
2011	13.0446	10.1754	(9.141)
2010	12.2665	9.5443	16.814
2009	10.2897	6.0054	57.873
2008	11.2614	6.0252	(42.682)

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

此成分基金為聯接基金並投資於一隻核准匯集投資基金，至 2023 年 12 月 31 日止年度，核准匯集投資基金並沒有可分發的收益，因此，除了如上所述的資本增值/(貶值)外，沒有其他投資收益。

投資報告 (續)

3 基金表現報表 (續)

3.9 歐洲股票基金

	2023 港元	2022 港元	2021 港元	2020 港元	2019 港元
淨虧損 不包括資本增值/(貶值)	(1,306,831)	(471,366)	(459,831)	(390,926)	(422,738)
資本增值/(貶值) - 實現和未實現	18,252,114	(9,612,512)	3,593,740	(1,914,179)	12,039,779
投資所得的收入#	-	-	-	-	-
投資所得的計劃資產值	107,688,333	78,093,530	86,063,194	71,049,380	74,597,656
資產淨值總額	107,427,817	77,989,001	85,959,687	70,957,632	74,498,222
每單位資產淨值	13.2451	10.9631	12.3449	11.7697	12.0718

	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*
2023	13.2900	11.1623	20.815
2022	12.6316	9.5176	(11.193)
2021	12.8375	11.5198	4.887
2020	12.1539	8.0032	(2.503)
2019	12.1282	10.1244	17.890
2018	12.6320	10.0022	(14.125)
2017	12.0110	10.0583	19.700
2016	9.9619	8.0227	5.418
2015	10.4644	8.8133	2.995
2014	10.6668	8.7725	(9.966)
2013	10.1985	7.7446	33.288
2012	7.6862	5.8722	18.747
2011	7.9347	5.7303	(8.094)
2010	7.1234	5.9442	1.143
2009	7.0720	4.3835	21.290
2008	9.5319	4.9302	(41.909)

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

此成分基金為聯接基金並投資於一隻核准匯集投資基金，至 2023 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

	2023 港元	2022 港元	2021 港元	2020 港元	2019 港元
淨虧損 不包括資本(貶值)/增值	(5,350,829)	(5,265,708)	(5,512,959)	(4,232,943)	(3,916,766)
資本(貶值)/增值 - 實現和未實現	(68,351,623)	(49,808,327)	(44,879,206)	85,616,201	34,381,023
投資所得的收入#	-	-	-	-	-
投資所得的計劃資產值	344,155,460	393,798,125	379,571,222	377,357,213	290,564,140
資產淨值總額	343,418,624	392,977,343	378,769,008	376,578,953	290,065,655
每單位資產淨值	10.4208	12.7034	14.8159	16.8741	13.2857
	=====	=====	=====	=====	=====
			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*
2023			14.6570	9.9770	(17.968)
2022			15.7415	9.2895	(14.258)
2021			19.8825	14.3853	(12.197)
2020			16.8741	10.3906	27.009
2019			13.9915	11.5534	11.339
2018			16.1100	11.4778	(17.461)
2017			14.5820	10.8868	33.594
2016			11.6763	8.9468	0.690
2015			14.1390	10.0351	(6.251)
2014			11.7593	9.8941	4.824
2013			11.5142	9.2715	0.038
2012			10.9323	8.8298	18.453
2011			12.3011	7.8526	(21.155)
2010			12.6515	9.6137	8.735
2009			11.0622	6.0293	56.596
2008			13.5555	6.0162	(49.674)

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

此成分基金為聯接基金並投資於一隻核准匯集投資基金，至 2023 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

	2023 港元	2022 港元	2021 港元	2020 港元	2019 港元
淨虧損 不包括資本增值/(貶值)	(5,153,073)	141,289	179,085	(11,490)	(38,256)
資本增值/(貶值) - 實現和未實現	191,429,112	(370,980,368)	114,412,169	129,992,787	41,736,423
投資所得的收入#	-	-	-	-	-
投資所得的計劃資產值	863,119,912	646,988,949	989,654,277	572,795,003	230,163,272
資產淨值總額	870,411,400	646,452,308	988,953,442	572,379,291	229,974,214
每單位資產淨值	32.9193 =====	25.6693 =====	40.7132 =====	35.0662 =====	24.4598 =====
			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*
2023			33.0313	25.1644	28.244
2022			40.5833	24.9001	(36.951)
2021			43.2182	32.7711	16.104
2020			35.0662	18.8106	43.363
2019			24.6165	18.1960	30.384
2018			22.7878	17.3957	(1.583)
2017			19.2594	15.2167	26.696
2016			15.3378	12.8351	(1.449)
2015			16.4709	14.1146	5.112
2014			14.7888	12.7755	6.451
2013			13.6437	10.2317	36.523
2012			10.3225	9.1580	9.680
2011			10.0570	8.2608	(4.075)
2010			9.5012	7.8833	10.261
2009			8.6833	5.3381	29.111
2008			9.9090	5.9919	(34.956)

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

此成分基金為聯接基金並投資於一隻核准匯集投資基金，至 2023 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

	2023 港元	2022 港元	2021 港元	2020 港元	2019 港元
淨虧損 不包括資本(貶值)/增值	(7,989,315)	(8,114,215)	(10,388,505)	(4,806,330)	(3,716,644)
資本(貶值)/增值 - 實現和未實現	(47,895,678)	(204,769,330)	(62,469,517)	158,265,323	72,388,783
投資所得的收入#	-	-	-	-	-
投資所得的計劃資產值	501,424,675	548,465,709	717,337,995	521,489,259	268,699,445
資產淨值總額	500,324,549	547,258,417	715,603,965	520,319,221	267,743,510
每單位資產淨值	14.6239	16.2196	22.8531	24.5744	16.2691

	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*
2023	18.3683	13.9341	(9.838)
2022	22.8886	12.4744	(29.027)
2021	29.9035	22.2144	(7.004)
2020	24.5744	12.9591	51.050
2019	16.3476	11.5763	34.599
2018	16.6890	11.6303	(20.633)
2017	15.4837	10.3727	47.053
2016	11.4956	8.5158	1.336
2015	13.1753	9.5152	(6.844)
2014	11.3512	9.5145	4.918
2013	10.5845	8.6086	11.327
2012	9.4156	7.5260	24.939

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

此成分基金為聯接基金並投資於一隻核准匯集投資基金，至 2023 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

	2023 港元	2022 港元	2021 港元	2020 港元	2019 港元
淨虧損 不包括資本(貶值)/增值	(503,881)	(476,588)	(450,182)	(282,206)	(177,205)
資本(貶值)/增值 - 實現和未實現	6,946,625	(11,599,276)	840,372	4,199,385	2,234,031
投資所得的收入#	-	-	-	-	-
投資所得的計劃資產值	87,216,439	71,354,732	79,002,395	60,158,982	32,452,782
資產淨值總額	87,116,649	71,267,542	78,921,574	60,095,234	32,411,453
每單位資產淨值	11.1970	10.3345	12.1808	12.1026	11.0418
	=====	=====	=====	=====	=====
			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*
2023			11.2321	10.3474	8.346
2022			12.1578	10.0283	(15.157)
2021			12.3511	11.8280	0.646
2020			12.1026	10.5248	9.607
2019			11.0736	10.1402	8.971
2018			10.3963	10.0340	(1.562)

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

此成分基金為聯接基金並投資於一隻核准匯集投資基金，至 2023 年 12 月 31 日止年度，核准匯集投資基金並沒有可分發的收益，因此，除了如上所述的資本增值/(貶值) 外，沒有其他投資收益。

投資報告 (續)

3 基金表現報表 (續)

3.14 核心累積基金

	2023 港元	2022 港元	2021 港元	2020 港元	2019 港元
淨虧損 不包括資本增值/(貶值)	(1,421,001)	(1,194,881)	(948,132)	(578,497)	(403,154)
資本增值/(貶值) - 實現和未實現	34,096,589	(32,160,841)	14,436,820	13,041,117	8,638,189
投資所得的收入#	-	-	-	-	-
投資所得的計劃資產值	256,378,899	187,745,340	185,362,350	118,631,436	72,704,592
資產淨值總額	256,110,063	187,534,584	185,192,316	118,517,281	72,610,367
每單位資產淨值	14.1403 =====	12.1842 =====	14.6000 =====	13.2742 =====	11.7984 =====
			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*
2023			14.1704	12.2470	16.054
2022			14.6314	11.4948	(16.547)
2021			14.6407	13.2229	9.988
2020			13.2742	9.5918	12.508
2019			11.8329	10.1154	15.726
2018			11.3854	9.9343	(6.607)

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

此成分基金為聯接基金並投資於一隻核准匯集投資基金，至 2023 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
	2023	2022
	%	%
強積金保守基金	0.91	1.10
保證基金	3.37	3.39
環球均衡基金	1.52	1.55
環球增值基金	1.52	1.54
亞洲債券基金	1.64	1.71
環球債券基金	1.56	1.60
環球證券基金	1.64	1.67
亞太股票基金	1.75	1.74
歐洲股票基金	1.71	1.87
香港股票基金	1.49	1.50
美國股票基金	1.09	1.11
大中華股票基金	1.55	1.50
65 歲後基金	0.85	0.85
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	2023			
	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 #	39,618,842.8244	546,118,015	100.09	
投資總額 (以市值計算)		546,118,015	100.09	
投資總額 (以成本計算)		520,591,769		

投資項目名稱	2023			
	持股量 1/1/2023 單位	增加 單位	出售 單位	持股量 31/12/2023 單位
安聯精選港元流動基金#	41,574,101.5469	8,396,478.7802	10,351,737.5027	39,618,842.8244

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

2023				
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	20,327,057.5250	205,956,565	100.00	
投資總額 (以市值計算)		205,956,565	100.00	
投資總額 (以成本計算)		221,398,812		

2023				
投資項目名稱	持股量 1/1/2023 單位	增加 單位	出售 單位	持股量 31/12/2023 單位
萬全強積金保證保險計劃	18,626,831.2449	3,387,115.1729	1,686,888.8928	20,327,057.5250

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	2023		
	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 #	11,057,240.1483	260,287,434	100.21
投資總額 (以市值計算)		260,287,434	100.21
投資總額 (以成本計算)		215,282,623	

投資項目名稱	2023			
	持股量 1/1/2023 單位	增加 單位	出售 單位	持股量 31/12/2023 單位
安聯精選穩定增長基金#	11,168,723.1201	572,275.1594	683,758.1312	11,057,240.1483

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	2023		
	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 #	9,314,957.1499	408,367,720	100.21
投資總額 (以市值計算)		408,367,720	100.21
投資總額 (以成本計算)		310,244,661	

投資項目名稱	2023			
	持股量 1/1/2023 單位	增加 單位	出售 單位	持股量 31/12/2023 單位
安聯精選均衡 基金#	9, 661,498.6519	306,713.1837	653,254.6857	9,314,957.1499

安聯精選基金的核准匯集投資基金

注意: 此核准匯集投資基金於香港註冊並以交易日結算。

投資報告 (續)

5 投資組合及投資組合調動表 (續)

5.5 亞洲債券基金

持牌投資	2023		
	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*	-	-	-
投資總額 (以市值計算)		-	-
投資總額 (以成本計算)		-	

投資項目名稱	2023			
	持股量 1/1/2023 單位	增加 單位	出售 單位	持股量 31/12/2023 單位
鄧普頓強積金 亞洲均衡基金 *	12,212,190.5960	146,149.1300	12,358,339.7260	-

* 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)

5.5 亞洲債券基金 (續)

持牌投資	2023		
	持股量 單位	市值 港元	佔資產淨值 百分比(%)
信安亞洲債券基金*	35,531,716.0426	344,742,922	100.25
投資總額 (以市值計算)		344,742,922	100.25
投資總額 (以成本計算)		344,063,136	

投資項目名稱	2023			
	持股量			持股量
	1/1/2023	增加	出售	31/12/2023
	單位	單位	單位	單位
信安亞洲債券基金*	- 37,589,881.8612	2,058,165.8187		35,531,716.0426

* 信安單位信託傘子基金的核准匯集投資基金

注意: 此核准匯集投資基金於香港註冊並以交易日結算。

投資報告 (續)

5 投資組合及投資組合調動表 (續)

5.6 環球債券基金

持牌投資	2023		
	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 *	-	-	-
投資總額 (以市值計算)		-	-
投資總額 (以成本計算)		-	

投資項目名稱	2023			
	持股量 1/1/2023 單位	增加 單位	出售 單位	持股量 31/12/2023 單位
鄧普頓強積金 環球債券基金 *	6,448,523.1890	504,259.5450	6,952,782.7340	-

* 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 (續)

	2023		
持牌投資	持股量 單位	市值 港元	佔資產淨值 百分比(%)
信安國際債券基金*	5,687,126.0897	130,186,278	100.23
投資總額 (以市值計算)		130,186,278	100.23
投資總額 (以成本計算)		126,265,629	

	2023			
投資項目名稱	持股量 1/1/2023 單位	增加 單位	出售 單位	持股量 31/12/2023 單位
信安國際債券基金*	-	6,144,562.2796	457,436.1899	5,687,126.0897

* 信安單位信託傘子基金的核准匯集投資基金

注意: 此核准匯集投資基金於香港註冊並以交易日結算。

投資報告 (續)

5 投資組合及投資組合調動表 (續)

5.7 環球證券基金

持牌投資	2023		
	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 *	-	-	-
投資總額 (以市值計算)		-	-
投資總額 (以成本計算)		-	

投資項目名稱	2023			
	持股量 1/1/2023 單位	增加 單位	出售 單位	持股量 31/12/2023 單位
鄧普頓強積金 環球股票基金*	9,040,755.0350	115,125.5200	9,155,880.5550	-

* 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 (續)

持牌投資	2023		
	持股量 單位	市值 港元	佔資產淨值 百分比(%)
智能環球股票基金 *	15,058,032.1054	278,225,753	99.55
投資總額 (以市值計算)		278,225,753	99.55
投資總額 (以成本計算)		250,269,432	

投資項目名稱	2023			
	持股量 1/1/2023 單位	增加 單位	出售 單位	持股量 31/12/2023 單位
智能環球股票基金*	-	15,374,485.8030	316,453.6976	15,058,032.1054

* 施羅德機構匯集基金的核准匯集投資基金

注意：此核准匯集投資基金於香港註冊並以交易日結算。

投資報告 (續)

5 投資組合及投資組合調動表 (續)

5.8 亞太股票基金

持牌投資	2023		
	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 *	-	-	-
投資總額 (以市值計算)		-	-
投資總額 (以成本計算)		-	

投資項目名稱	2023			持股量 31/12/2023 單位
	持股量 1/1/2023 單位	增加 單位	出售 單位	
鄧普頓強積金 亞太股票基金*	10,461,299.5670	245,527.4890	10,706,827.0560	-

* 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 (續)

持牌投資	2023		
	持股量 單位	市值 港元	佔資產淨值 百分比(%)
精明亞洲股票基金 *	23,848,437.5645	244,487,027	99.82
投資總額 (以市值計算)		244,487,027	99.82
投資總額 (以成本計算)		243,104,614	

	2023			
投資項目名稱	持股量 1/1/2023 單位	增加 單位	出售 單位	持股量 31/12/2023 單位
精明亞洲股票基金*	-	24,416,800.9046	568,363.3401	23,848,437.5645

* BCT 匯集投資基金系列的核准匯集投資基金

注意：此核准匯集投資基金於香港註冊並以交易日結算。

投資報告 (續)

5 投資組合及投資組合調動表 (續)

5.9 歐洲股票基金

持牌投資	2023		
	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 *	-	-	-
投資總額 (以市值計算)		-	-
		-	

投資項目名稱	2023			
	持股量 1/1/2023 單位	增加 單位	出售 單位	持股量 31/12/2023 單位
鄧普頓強積金 歐洲股票基金*	4,444,708.5920	317,818.7700	4,762,527.3620	-

* 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 (續)

持牌投資	2023		
	持股量 單位	市值 港元	佔資產淨值 百分比(%)
信安歐洲股票基金 *	4,630,023.7364	107,688,333	100.24
投資總額 (以市值計算)		107,688,333	100.24
		102,655,184	

投資項目名稱	2023			
	持股量 1/1/2023 單位	增加 單位	出售 單位	持股量 31/12/2023 單位
信安歐洲股票基金*	-	4,974,263.9506	344,240.2142	4,630,023.7364

* 信安豐裕人生基金的核准匯集投資基金

注意：此核准匯集投資基金於香港註冊並以交易日結算。

投資報告 (續)

5 投資組合及投資組合調動表 (續)

5.10 香港股票基金

持牌投資	2023		
	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#	7,973,944.8633	344,155,460	100.21
投資總額 (以市值計算)		344,155,460	100.21
投資總額 (以成本計算)		397,575,928	

投資項目名稱	2023			
	持股量 1/1/2023 單位	增加 單位	出售 單位	持股量 31/12/2023 單位
安聯精選香港基金#	7,589,094.7039	1,344,703.5496	959,853.3902	7,973,944.8633

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

	2023		
持牌投資	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*	-	-	-
投資總額 (以市值計算)		-	-
投資總額 (以成本計算)		-	

	2023			
投資項目名稱	持股量 1/1/2023 單位	增加 單位	出售 單位	持股量 31/12/2023 單位
富蘭克林強積金 美國機會基金*	20,591,627.9250	975,466.9480	21,567,094.8730	-

* 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)

5.11 美國股票基金 (續)

	2023		
持牌投資	持股量 單位	市值 港元	佔資產淨值 百分比(%)
精明北美股票基金*	46,949,771.9097	863,119,912	99.16
投資總額 (以市值計算)		863,119,912	99.16
投資總額 (以成本計算)		750,391,786	

	2023			
投資項目名稱	持股量 1/1/2023 單位	增加 單位	出售 單位	持股量 31/12/2023 單位
精明北美股票基金*	-	48,575,285.5340	1,625,513.6243	46,949,771.9097

* BCT 匯集投資基金系列的核准匯集投資基金

注意: 此核准匯集投資基金於香港註冊並以交易日結算。

投資報告 (續)

5 投資組合及投資組合調動表 (續)

5.12 大中華股票基金

持牌投資	2023		
	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*	2,764,955.4750	501,424,675	100.22
投資總額 (以市值計算)		501,424,675	100.22
投資總額 (以成本計算)		592,903,390	

投資項目名稱	2023			
	持股量 1/1/2023 單位	增加 單位	出售 單位	持股量 31/12/2023 單位
摩根 宜安 大中華基金*	2,767,512.9140	219,093.9870	221,651.4260	2,764,955.4750

* 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	2023			
	持股量 單位	市值 港元	佔資產淨值 百分比(%)	
65 歲後基金*	7,406,413.0040	87,216,439	100.11	
投資總額 (以市值計算)		87,216,439	100.11	
投資總額 (以成本計算)		86,429,938		

投資項目名稱	2023			
	持股量 1/1/2023 單位	增加 單位	出售 單位	持股量 31/12/2023 單位
65 歲後基金*	6,615,433.9070	2,165,913.7820	1,374,934.6850	7,406,413.0040

*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

2023			
持牌投資	持股量 單位	市值 港元	佔資產淨值 百分比(%)
核心累積基金*	17,278,068.9520	256,378,899	100.10
投資總額 (以市值計算)		256,378,899	100.10
投資總額 (以成本計算)		225,117,731	

2023				
投資項目名稱	持股量 1/1/2023 單位	增加 單位	出售 單位	持股量 31/12/2023 單位
核心累積基金*	14,785,076.6800	3,650,630.8430	1,157,638.5710	17,278,068.9520

*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 93 至 133 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 2023 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 2023 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

2024 年 6 月 27 日

獨立核數師鑒證報告書 致萬全強制性公積金計劃受託人

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

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

受託人的責任

強積金規例要求受託人確保：

- (a) 就貴計劃的成分基金,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 2023 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 2023 年 12 月 31 日、2023 年 9 月 30 日和 2023 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 2023 年 12 月 31 日、2023 年 9 月 30 日和 2023 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 2023 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 2023 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 2023 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
2024 年 6 月 27 日

全面收入報表
至 2023 年 12 月 31 日止年度
(以港元列示)

		2023						
	附註	強積金保 守基金 \$	保證 基金 \$	環球 均衡基金 \$	環球 增值基金 \$	亞洲 債券基金 \$	環球 債券基金 \$	環球 證券基金 \$
收入								
銀行利息		-	-	-	-	-	-	
投資的實現淨額收益 /(虧損)		4,444,847	1,430,009	2,432,856	6,237,247	59,887,884	(12,107,388)	75,779,769
衍生性金融工具實現淨 損失		-	-	-	-	-	-	(229,561)
投資的未實現淨額 收益/(虧損)		16,091,793	6,183,430	12,594,827	18,498,757	(34,235,948)	18,880,140	(21,687,053)
衍生性金融工具未實現 淨損失		-	-	-	-	-	-	(98,529)
回扣和其他收入	5(c),5(d)	539,455	-	-	-	550,095	159,565	390,487
總收入		21,076,095	7,613,439	15,027,683	24,736,004	26,202,031	6,932,317	54,155,113
支出								
銀行收費		-	-	-	-	-	-	2,518
受託人費用	5(a)	3,309,548	-	2,415,902	3,857,293	3,397,691	1,100,732	2,553,542
基金行政費	5(b)	58,500	-	58,500	58,500	58,500	58,500	58,500
投資管理費	5(c),5(f)	-	-	993,603	1,586,596	1,224,921	442,484	938,671
核數師酬金		78,496	-	37,787	59,318	50,043	18,958	40,657
其他收費		211,157	-	105,070	157,774	135,219	58,395	111,845
總支出		3,657,701	-	3,610,862	5,719,481	4,866,374	1,679,069	3,705,733
成員應佔的資產淨值的 增加/(減少)		17,418,394	7,613,439	11,416,821	19,016,523	21,335,657	5,253,248	50,449,380

全面收入報表 (續)
至 2023 年 12 月 31 日止年度
(以港元列示)

		2023								
	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		-	-	-	-	-	-	-	9,968	9,968
投資的實現淨額收 益		19,365,939	13,216,473	226,948	(34,608,663)	(4,576,290)	(781,506)	1,063,785	-	132,011,910
衍生性金融工具實 現淨損失		-	-	-	(693,601)	-	-	-	-	(923,162)
投資的未實現淨額 收益/(虧損)		(7,213,510)	5,035,641	(68,578,571)	227,101,457	(43,319,388)	7,728,131	33,032,804	-	170,112,510
衍生性金融工具未實 現淨損失		(49,110)	-	-	(370,081)	-	-	-	-	(517,720)
回扣和其他收入	5(c),5(d)	390,723	140,705	-	1,124,486	-	-	-	-	3,295,516
總收入		12,494,042	18,392,819	(68,351,623)	192,553,598	(47,895,678)	6,946,625	34,096,589	9,968	303,989,022
支出										
銀行收費		2,729	-	-	3,027	-	-	-	1,300	9,574
受託人費用	5(a)	2,401,692	963,101	3,619,046	3,596,095	5,488,904	446,671	1,277,365	-	34,427,582
基金行政費	5(b)	58,500	58,500	58,500	58,500	58,500	-	-	-	643,500
投資管理費	5(c),5(f)	657,608	359,517	1,486,119	2,171,140	2,177,418	-	-	-	12,038,077
核數師酬金		35,534	15,629	50,123	127,124	72,298	13,914	40,953	-	640,834
其他收費		99,526	50,789	137,041	321,673	192,195	43,296	102,683	-	1,726,663
總支出		3,255,589	1,447,536	5,350,829	6,277,559	7,989,315	503,881	1,421,001	1,300	49,486,230
成員應佔的資產淨值 的增加/(減少)		9,238,453	16,945,283	(73,702,452)	186,276,039	55,884,993	6,442,744	32,675,588	8,668	254,502,792

全面收入報表 (續)
至 2023 年 12 月 31 日止年度
(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 \$
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		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(c),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 2023 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)

第 108 至 133 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 2023 年 12 月 31 日

(以港元列示)

附註	2023							
	強積金保 守基金 \$	保證 基金 \$	環球 均衡基金 \$	環球 增值基金 \$	亞洲 債券基金 \$	環球 債券基金 \$	環球 證券基金 \$	亞太 股票基金 \$
資產								
投資	546,118,015	205,956,565	260,287,434	408,367,720	344,742,922	130,186,278	278,225,753	244,487,027
應收供款								
- 由僱主	-	-	-	-	-	-	-	-
- 由僱員	-	-	-	-	-	-	-	-
轉入應收款	-	-	-	-	-	-	-	-
應收認購款額	9,730,386	1,136,176	391,179	418,089	158,844	584,417	842,958	363,795
出售投資應收款	1,111,685	468,070	21,471	351,669	144,425	183,744	-	-
其他應收款項	45,812	-	-	-	-	-	-	-
銀行結存	-	-	-	-	-	-	1,402,354	1,000,512
總資產	557,005,898	207,560,811	260,700,084	409,137,478	345,046,191	130,954,439	280,471,065	245,851,334
負債								
衍生金融工具	-	-	-	-	-	-	98,529	49,110
應付權益	-	-	-	-	-	-	-	-
轉出應付款	-	-	-	-	-	-	-	-
沒收權利應付款	-	-	-	-	-	-	-	-
應付贖回款額	1,111,685	468,070	21,471	351,669	144,425	183,744	219,946	341,010
應付購入投資款項	9,776,198	1,136,176	391,179	418,089	158,844	584,417	-	-
其他應付款項	473,385	-	546,751	854,987	844,276	304,136	667,608	521,492
總負債 (不包括成員應佔 的資產淨值)	11,361,268	1,604,246	959,401	1,624,745	1,147,545	1,072,297	986,083	911,612
成員應佔的資產淨值	545,644,630	205,956,565	259,740,683	407,512,733	343,898,646	129,882,142	279,484,982	244,939,722

可撥作基金福利的資產淨值報表
於 2023 年 12 月 31 日 (續)

(以港元列示)

附註	2023								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	107,688,333	344,155,460	863,119,912	501,424,675	87,216,439	256,378,899	4,578,355,432	-	4,578,355,432	
應收供款										
- 由僱主	-	-	-	-	-	-	-	9,252,614	9,252,614	
- 由僱員	-	-	-	-	-	-	-	8,710,777	8,710,777	
轉入應收款	-	-	-	-	-	-	-	13,804,647	13,804,647	
應收認購款額	833,425	1,967,705	5,619,514	1,387,988	1,019,351	972,565	25,426,392	(25,426,392)	-	
出售投資應收款	32,470	3,337,332	-	296,492	99,800	197,244	6,244,402	-	6,244,402	
其他應收款項	-	-	-	-	-	-	45,812	4,523,459	4,569,271	
銀行結存	-	-	7,602,453	-	-	-	10,005,319	24,636,275	34,641,594	
總資產	108,554,228	349,460,497	876,341,879	503,109,155	88,335,590	257,548,708	4,620,077,357	35,501,380	4,655,578,737	
負債										
衍生金融工具	-	-	370,081	-	-	-	517,720	-	517,720	
應付權益	-	-	-	-	-	-	-	6,689,662	6,689,662	
轉出應付款	-	-	-	-	-	-	-	3,112,356	3,112,356	
沒收權利應付款	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
應付贖回款額	32,470	3,337,332	4,140,398	296,492	99,800	197,244	10,945,756	(10,945,756)	-	
應付購入投資款項	833,425	1,967,705	-	1,387,988	1,019,351	972,565	18,645,937	-	18,645,937	
其他應付款項	260,516	736,836	1,420,000	1,100,126	99,790	268,836	8,098,739	2,811,179	10,909,918	
總負債（不包括成員應佔的資產淨值）	1,126,411	6,041,873	5,930,479	2,784,606	1,218,941	1,438,645	38,208,152	1,667,441	39,875,593	
成員應佔的資產淨值	107,427,817	343,418,624	870,411,400	500,324,549	87,116,649	256,110,063	4,581,869,205	33,833,939	4,615,703,144	

可撥作基金福利的資產淨值報表
於 2023 年 12 月 31 日 (續)

(以港元列示)

		2023						
	附註	強積金 保守基金 \$	保證 基金 \$	環球 均衡基金 \$	環球 增值基金 \$	亞洲 債券基金 \$	環球 債券基金 \$	環球 證券基金 \$
代表:								
成員應佔的資產淨值		545,644,630	205,956,565	259,740,683	407,512,733	343,898,646	129,882,142	279,484,982
已發行單位	6	47,651,711.5664	20,408,287.5951	12,210,561.6894	16,779,683.2043	13,373,961.2055	10,842,647.1381	7,918,886.8031
每單位資產淨值		11.4507	10.0918	21.2718	24.2861	25.7140	11.9788	35.2935

		2023						
	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		244,939,722	107,427,817	343,418,624	870,411,400	500,324,549	87,116,649	256,110,063
已發行單位	6	17,269,504.6125	8,110,786.7781	32,954,976.9385	26,440,781.6595	34,212,909.2518	7,780,362.5381	18,112,130.8980
每單位資產淨值		14.1834	13.2451	10.4208	32.9193	14.6239	11.1970	14.1403

可撥作基金福利的資產淨值報表
於 2023 年 12 月 31 日 (續)

(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 2023 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	820,782	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 2023 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

第 108 至 133 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 2023 年 12 月 31 日止年度
(以港元列示)

	2023 \$	2022 \$
成員應佔資產淨值承前結餘	4,245,285,109	4,998,806,474
已收及應收供款		
僱主供款		
- 強制性供款	101,333,455	99,790,784
- 額外自願性供款	29,379,488	34,373,375
成員供款		
- 強制性供款	116,335,087	118,066,553
- 額外自願性供款	19,319,000	27,647,695
已收及應收供款附加費	645,964	528,424
轉入權益		
- 由其他計劃轉入的團體權益	36,293,916	25,949,045
- 由其他計劃轉入的個人權益	211,423,872	337,352,285
	514,730,782	643,708,161

成員應佔資產淨值變動表 - 集成信託計劃
至 2023 年 12 月 31 日止年度 (續)
(以港元列示)

	2023 \$	2022 \$
已付及應付權益		
-退休	56,745,703	66,156,555
-提早退休	19,072,490	16,806,153
-死亡	4,598,323	2,428,006
-永遠離開	30,703,166	26,621,465
-完全喪失行為能力	1,847,797	1,219,536
-小額結餘帳戶	-	4,780
-退還額外自願性供款給離職人士	11,738,249	2,015,765
-末期疾病	871,197	354,585
 轉出權益		
-團體轉出權益到其他計劃	31,071,128	24,700,123
-個人轉出權益到其他計劃	210,678,946	189,349,097
沒收權利	10,791,880	5,836,521
提取額外自願性供款	8,836,109	6,967,855
長期服務金	11,860,551	9,029,722
	398,815,539	351,490,163
成員應佔年內的資產淨值增加/(減少)		
	254,502,792	(1,045,739,363)
成員應佔資產淨值結轉結餘		
	4,615,703,144	4,245,285,109

第 108 至 133 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 2023 年 12 月 31 日止年度
(以港元列示)

	2023 \$	2022 \$
經營業務		
成員應佔資產淨值增加/(減少)	254,502,792	(1,045,739,363)
經調整:		
銀行利息	(9,968)	(1,142)
投資成分基金的淨額(收益)/損失	(302,124,420)	1,045,739,205
投資衍生性金融工具的淨額損失	1,440,882	-
營運資金調動前的經營損失	(1,300)	(1,300)
其他應收款項的減少/(增加)	5,610,409	(6,819,091)
應計賬目及其他應付款項的增加	2,001,742	429,064
購入成分基金的付款	(1,168,485,396)	(1,596,078,129)
出售成分基金的收款	1,108,086,406	1,283,573,598
淨購入衍生性金融工具	(923,162)	-
經營業務中現金流出淨額	(99,900,715)	(318,895,858)
投資業務		
銀行利息	9,968	1,142
投資業務現金流出淨額	9,968	1,142
融資業務		
供款及轉入權益的收款	512,686,294	659,232,397
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	(393,018,226)	(349,653,286)
融資業務的現金流入淨額	117,668,068	309,579,111
現金及現金等價物的增加	17,777,321	(9,315,605)
於 1 月 1 日現金及現金等價物	16,864,273	26,179,878
於 12 月 31 日現金及現金等價物	34,641,594	16,864,273
現金及現金等價物的結餘分析:		
銀行結存	34,641,594	16,864,273

第 108 至 133 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 2023 年 12 月 31 日止年度
(以港元列示)

2023

	強積金保 守基金 \$	保證 基金 \$	環球 均衡基金 \$	環球 增值基金 \$	亞洲 債券基金 \$	環球 債券基金 \$	環球 證券基金 \$	亞太 股票基金 \$
成員應佔資產淨值承前結餘	551,181,290	184,381,735	247,292,639	397,480,197	330,772,032	115,609,123	231,142,181	231,734,135
發行單位所收得款項	306,414,366	58,350,835	27,161,572	35,892,476	31,644,235	32,652,637	31,838,060	36,405,154
贖回單位所支付款項	(329,369,420)	(44,389,444)	(26,130,349)	(44,876,463)	(39,853,278)	(23,632,866)	(33,944,639)	(32,438,020)
	(22,955,054)	13,961,391	1,031,223	(8,983,987)	(8,209,043)	9,019,771	(2,106,579)	3,967,134
成員應佔年內的資產淨值的增加/(減少)	17,418,394	7,613,439	11,416,821	19,016,523	21,335,657	5,253,248	50,449,380	9,238,453
成員的應佔資產淨值結轉結餘	545,644,630	205,956,565	259,740,683	407,512,733	343,898,646	129,882,142	279,484,982	244,939,722

2023

	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	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
發行單位所收得款項	34,641,789	143,790,308	244,873,643	122,758,855	34,550,425	84,300,576	1,225,274,931	(710,544,149)	514,730,782
贖回單位所支付款項	(22,148,256)	(119,646,575)	(207,190,590)	(113,807,730)	(25,144,062)	(48,400,685)	(1,110,972,377)	712,156,838	(398,815,539)
	12,493,533	24,143,733	37,683,053	8,951,125	9,406,363	35,899,891	114,302,554	1,612,689	115,915,243
成員應佔年內的資產淨值的增加/(減少)	16,945,283	(73,702,452)	186,276,039	(55,884,993)	6,442,744	32,675,588	254,494,124	8,668	254,502,792
成員的應佔資產淨值結轉結餘	107,427,817	343,418,624	870,411,400	500,324,549	87,116,649	256,110,063	4,581,869,205	33,833,939	4,615,703,144

第 108 至 133 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 2023 年 12 月 31 日止年度 (續)
(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 108 至 133 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和於 2020 年 3 月 16 日作出第十九次修訂的信託契約及於 2023 年 4 月 17 日作出第二十次修訂的信託契約）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 2023 年 12 月 31 日年度，本計劃有以下成分基金：

- 強積金保守基金
- 保證基金
- 環球均衡基金
- 環球增值基金
- 亞洲債券基金（前稱亞洲均衡基金）
- 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。

(ix) 衍生金融工具

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

(h) 發行單位

本計劃以金融工具本身的特質及合約條款去分類金融工具為財務負債或權益。

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

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

本計劃的可贖回單位並不符合這些情況，因此可贖回單位被分類為財務負債，並計量為贖回單位的現值。

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

2 主要會計政策 (續)

(i) 外幣換算

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

(j) 關聯方

(1)有關人仕或其近親家庭成員乃指對本計劃：

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

(2)如符合下列情況，該機構乃指對本計劃有關連：

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

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

(k) 將來支付退休利益的責任

除了附註 2(e) 所示，這些責任沒有在財務報表中作出撥備。

(l) 現金及等同現金項目

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

(m) 分部報告

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

3 會計政策的變更

香港會計師公會已頒布多項新及經修訂的《香港財務報告準則》，並於本計劃的本會計期間首次生效。

《香港會計準則》第 1 號（經修訂）及《香港財務報告準則》作業準則
第 2 號（經修訂）「會計政策披露」

《香港會計準則》第 8 號（經修訂）「會計估計定義」

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。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 \$34,427,582 港元受託人費（2022 為：\$34,637,778 港元）。其中 \$沒有（2022 年：\$1,850,101）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受託人費用（見附註 8(b)）。
- (b) 受託人有權收取基金行政費用，每基金（強積金保守基金、環球均衡基金、環球增值基金、亞洲債券基金、亞太股票基金、歐洲股票基金、香港股票基金、環球債券基金、環球證券基金、美國股票基金及大中華股票基金）為每年 \$7,500 美元（約 \$58,500 港元）。年內，受託人收取了 \$643,500 港元行政費用（2022 年為：\$667,875 港元）。其中 \$沒有（2022 年：\$24,375）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 \$539,455 港元（2022 年：\$486,531 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 \$2,756,061 港元（2022 年：\$9,554,858 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。

5. 與關聯方之交易 (續)

- (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 \$4,066,318 港元 (2022 年：\$4,076,834 港元)。
- (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 \$2,177,418 港元 (2022 年：\$2,023,337 港元)。
- (g) 年內，以年率 0.39% 至 0.51% 按成分基金(環球股票基金、亞太股票基金及美國股票基金)投資於施羅德投資管理 (香港) 有限公司的 BCT 匯集投資基金系列及施羅德機構匯集基金以資產淨值計算，施羅德投資管理 (香港) 有限公司收取 \$3,767,419 港元 (2022 年：無)。
- (h) 年內，以年率 0.51% 按成分基金(亞洲債券基金、環球債券基金以及歐洲股票基金)投資於信安資金管理 (亞洲) 有限公司的信安豐裕人生基金及信安單位信託傘子基金以資產淨值計算，信安資金管理 (亞洲) 有限公司收取 \$2,026,922 港元 (2022 年：無)。
- (i) 附註 5(a) 至 5(h) 所述與關聯方的交易屬於依據強積金條例及強積金指引 II.4 附件 CI(D)2 與聯營公司進行交易的定義。

6. 發行單位

	2023 年 1 月 1 日 結餘	年內發行單位	年內贖回單位	2023 年 12 月 31 日 結餘
強積金保守基金	49,706,293.4667	27,224,219.4724	29,278,801.3727	47,651,711.5664
保證基金	18,697,834.1569	5,859,172.6664	4,148,719.2282	20,408,287.5951
環球均衡基金	12,160,108.9598	1,302,823.2191	1,252,370.4895	12,210,561.6894
環球增值基金	17,160,489.8513	1,500,491.8555	1,881,298.5025	16,779,683.2043
亞洲債券基金	13,704,505.9455	1,269,316.8691	1,599,861.6091	13,373,961.2055
環球債券基金	10,068,919.4092	2,814,069.3457	2,040,341.6168	10,842,647.1381
環球證券基金	7,990,421.1236	984,720.2621	1,056,254.5826	7,918,886.8031
亞太股票基金	16,996,087.4406	2,610,551.1633	2,337,133.9914	17,269,504.6125
歐洲股票基金	7,113,767.6026	2,779,686.8726	1,782,667.6971	8,110,786.7781
香港股票基金	30,934,933.4743	11,913,234.6864	9,893,191.2222	32,954,976.9385
美國股票基金	25,183,848.4652	8,282,797.3711	7,025,864.1768	26,440,781.6595
大中華股票基金	33,740,589.8924	7,529,370.6960	7,057,051.3366	34,212,909.2518
65 歲後基金	6,896,078.0417	3,236,130.2180	2,351,845.7216	7,780,362.5381
核心累積基金	15,391,656.6864	6,396,361.0427	3,675,886.8311	18,112,130.8980

7. 非金錢佣金的安排

截至 2023 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 (2022 年：沒有)。

8. 費用

(a) 市場推廣費用

截至 2023 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 (2022 年：沒有)。

(b) 強積金保守基金費用和收費

強積金保守基金是保本基金。僅在以下情況下才可扣除費用和收費：

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

截至 2023 年 12 月 31 日，從強積金保守基金資產扣除的費用及收費總額為 \$3,657,701 (2022: \$4,265,216)。

9. 銀行貸款和其他借貸

截至 2023 年 12 月 31 日，本計劃並無銀行貸款和其他借貸 (2022 年：沒有)。

10. 承擔

本計劃於 2023 年 12 月 31 日並無作出任何承擔 (2022 年：沒有)。

11. 或有負債

本計劃於 2023 年 12 月 31 日並無任何或有負債 (2022 年：沒有)。

12. 資產協定

於 2023 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 (2022 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，景順投資管理有限公司，信安資金管理(亞洲)有限公司及施羅德投資管理(香港)有限公司) 管理的核准滙集投資基金。本計劃內的每一隻成分基金的投資目標已列於投資報告第二部分內。

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

(i) 其他價格風險

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

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

本計劃是以分散投資在不同的基礎投資組合來管理其他價格風險。

13. 財務風險管理 (續)

(a) 市場風險 (續)

(i) 其他價格風險 (續)

敏感性分析

截至 2023 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% (2022: 10%)，有關的收益淨額及資產淨值的上升如下：

成分基金的名稱	2023	2022
	收益淨額 / 資產淨值的增加 \$	收益淨額 / 資產淨值的增加 \$
強積金 保守基金	54,611,802	55,165,923
保證基金	20,595,656	18,438,174
環球均衡基金	26,028,743	24,783,397
環球增值基金	40,836,772	39,834,359
亞洲債券基金	34,474,292	33,119,461
環球債券基金	13,018,628	11,575,099
環球證券基金	27,822,575	23,144,333
亞太股票基金	24,448,703	23,203,163
歐洲股票基金	10,768,833	7,809,353
香港股票基金	34,415,546	39,379,813
美國股票基金	86,311,991	64,698,895
大中華股票基金	50,142,468	54,846,571
65 歲後基金	8,721,644	7,135,473
核心累積基金	25,637,890	18,774,534
	<u>457,835,543</u>	<u>421,908,548</u>

如方向逆轉，相同的收益淨額及資產淨值會相對的減小。

13. 財務風險管理 (續)

(a) 市場風險 (續)

(ii) 利率風險

利率風險是指因市場利率的變動而令金融工具價值有所波動。

本計劃的金融資產大部分是非附息的，本計劃的銀行結存除外。

截至 2023 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 \$317,475 (2022 : \$111,039)。

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。2022 年的分析是在同一個基礎上執行的。

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

(iii) 貨幣風險

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

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

13. 財務風險管理 (續)

(a) 市場風險 (續)

(iii) 貨幣風險 (續)

截至 12 月 31 日，成分基金的貨幣風險如下：

	2023	2022
強積金 保守基金		
- 港元	100%	100%
保證基金		
- 港元	37%	41%
- 美元	31%	24%
- 歐羅	14%	14%
- 日元	10%	10%
- 其他貨幣	8%	11%
環球均衡基金		
- 港元	35%	38%
- 美元	31%	23%
- 歐羅	14%	13%
- 日元	11%	11%
- 其他貨幣	9%	15%
環球增值基金		
- 港元	35%	38%
- 美元	31%	20%
- 歐羅	13%	11%
- 日元	12%	11%
- 其他貨幣	9%	20%
亞洲債券基金		
- 美元	67%	-
- 港元	33%	46%
- 韓環	-	12%
- 新加坡元	-	3%
- 澳元	-	2%
- 泰銖	-	4%
- 日元	-	5%
- 新台幣	-	7%
- 印度盧比	-	6%
- 其他貨幣	-	15%

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：

	2023	2022
環球債券基金		
- 港元	33%	33%
- 日元	12%	13%
- 歐羅	20%	20%
- 美元	15%	27%
- 其他貨幣	20%	7%
環球證券基金		
- 港元	33%	48%
- 美元	33%	18%
- 歐羅	9%	12%
- 英鎊	4%	7%
- 日元	6%	4%
- 韓圓	2%	-
- 瑞士法郎	3%	4%
- 其他貨幣	10%	7%
亞太股票基金		
- 港元	32%	43%
- 韓圓	13%	14%
- 泰銖	2%	2%
- 新加坡元	1%	3%
- 新台幣	15%	12%
- 澳元	-	5%
- 印度盧比	19%	14%
- 美元	7%	-
- 人民幣	5%	-
- 其他貨幣	6%	7%
歐洲股票基金		
- 港元	35%	45%
- 歐羅	32%	38%
- 英鎊	19%	11%
- 瑞士法郎	4%	3%
- 其他貨幣	10%	3%

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：

	2023	2022
香港股票基金		
- 港元	94%	92%
- 其他貨幣	6%	8%
美國股票基金		
- 美元	63%	54%
- 港元	33%	46%
- 其他貨幣	4%	-
大中華股票基金		
- 港元	44%	50%
- 其他貨幣	56%	50%
65 歲後基金		
- 港元	78%	79%
- 美元	14%	13%
- 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	40%	38%
- 歐羅	5%	5%
- 日元	4%	4%
- 其他貨幣	11%	13%

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

13. 財務風險管理 (續)

(a) 市場風險 (續)

(iii) 貨幣風險 (續)

敏感性分析

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

	2023		2022	
	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%)	- -	10% (10%)	2,782 (2,782)
- 歐羅	10% (10%)	22,072 (22,072)	10% (10%)	19,313 (19,313)
- 英鎊	10% (10%)	3,159 (3,159)	10% (10%)	2,897 (2,897)
- 印度盧比	20% (20%)	9,308 (9,308)	20% (20%)	10,392 (10,392)
- 日元	10% (10%)	14,195 (14,195)	10% (10%)	13,757 (13,757)
- 韓環	5% (5%)	1,872 (1,872)	5% (5%)	3,642 (3,642)
- 新台幣	5% (5%)	1,837 (1,837)	5% (5%)	2,564 (2,564)
- 新加坡元	10% (10%)	245 (245)	10% (10%)	1,606 (1,606)

13. 財務風險管理 (續)

(a) 市場風險 (續)

(iii) 貨幣風險 (續)

	2023		2022	
	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%)	2,493 (2,493)	20% (20%)	2,132 (2,132)
-泰銖	10% (10%)	490 (490)	10% (10%)	1,878 (1,878)
-其他貨幣	10% (10%)	52,734 (52,734)	10% (10%)	52,046 (52,046)

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。2022 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 2023 年 12 月 31 日，本計劃資產總額為 \$4,615,703,144 港元 (2022：\$4,245,285,109 港元)，而核准匯集投資基金的投資總額為 \$4,578,355,432 港元 (2022：\$4,219,085,454 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。

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

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

13. 財務風險管理 (續)

(d) 公平價值的資料 (續)

直至 2023 年 12 月 31 日

	1 級	2 級	3 級	總共
<i>金融資產 - 投資基金</i>				
強積金保守基金	546,118,015	-	-	546,118,015
保證基金	205,956,565	-	-	205,956,565
環球均衡基金	260,287,434	-	-	260,287,434
環球增值基金	408,367,720	-	-	408,367,720
亞洲債券基金	-	344,742,922	-	344,742,922
環球債券基金	-	130,186,278	-	130,186,278
環球證券基金	-	278,225,753	-	278,225,753
亞太股票基金	-	244,487,027	-	244,487,027
歐洲股票基金	-	107,688,333	-	107,688,333
香港股票基金	344,155,460	-	-	344,155,460
美國股票基金	-	863,119,912	-	863,119,912
大中華股票基金	501,424,675	-	-	501,424,675
65 歲後基金	-	87,216,439	-	87,216,439
核心累積基金	-	256,378,899	-	256,378,899
<i>金融負債 - 衍生金融工具</i>				
環球證券基金	-	98,529	-	98,529
亞太股票基金	-	49,110	-	49,110
美國股票基金	-	370,081	-	370,081

13. 財務風險管理 (續)

(e) 公平價值的資料 (續)

直至 2022 年 12 月 31 日

	1 級	2 級	3 級	總共
<i>金融資產 - 投資基金</i>				
強積金保守基金	551,659,226	-	-	551,659,226
保證基金	184,381,735	-	-	184,381,735
環球均衡基金	247,833,966	-	-	247,833,966
環球增值基金	398,343,589	-	-	398,343,589
亞洲均衡基金	-	331,194,608	-	331,194,608
環球債券基金	-	115,750,992	-	115,750,992
環球證券基金	-	231,443,329	-	231,443,329
亞太股票基金	-	232,031,625	-	232,031,625
歐洲股票基金	-	78,093,530	-	78,093,530
香港股票基金	393,798,125	-	-	393,798,125
美國股票基金	-	646,988,949	-	646,988,949
大中華股票基金	548,465,709	-	-	548,465,709
65 歲後基金	-	71,354,732	-	71,354,732
核心累積基金	-	187,745,339	-	187,745,339

年內並沒有第一級與第二級之間的轉換 (2022 年：沒有)

14. 分部資料

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

資產分配決定是按照單一的綜合投資策略而定，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 2023 年和 2022 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 2023 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	52,801,778,078	4,578,355,432

15. 未綜合入賬之結構公司的關係 (續)

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

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 2023 年 1 月 1 日至 2023 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	446,671	1,277,365
服務付款總額	<u>446,671</u>	<u>1,277,365</u>
實付開支		
- 核數師酬金	13,914	40,953
- 印刷費及郵費	16,146	47,522
- 保險費	14,502	42,513
- 登報費	12,648	12,648
實付開支總額	<u>57,210</u>	<u>143,636</u>
總付款	<u>503,881</u>	<u>1,421,001</u>
實付開支相對成分基金資產淨值的比率*	<u>0.07%</u>	<u>0.07%</u>

* 用於計算比率的資產淨值是由 2023 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 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。

17. 已頒佈但未於截至 2023 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 2023 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

《香港會計準則》第 1 號 (經修訂) 「財務報表的呈報：流動或非流動負債分類」	2024 年 1 月 1 日
《香港會計準則》第 1 號 (經修訂) 「財務報表的呈報：附帶契諾之非流動負債」	2024 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」	2024 年 1 月 1 日
《香港會計準則》第 7 號 (經修訂) 「現金流量表」 及 《香港財務報告準則》第 7 號 「金融工具的披露：供應商融資安排」	2024 年 1 月 1 日
《香港會計準則》第 21 號 (經修訂) 「外匯匯率變動的影響：缺乏可兌換性」	2025 年 1 月 1 日

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

*如本中文譯本、英文本有歧義，概以英文本為準。

萬全強制性 公積金計劃

管治報告

截至 2023 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	11
2.2.1 受託人對 ESG 因素影響的看法	11
2.2.2 ESG 的融合策略與實施	11
2.2.3 董事會對 ESG 融合進度的監察	12
2.2.4 將 ESG 因素納入相關投資策略	12
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	121
2.2.6 投資經理對 ESG 融合的匯報	121
2.2.7 ESG 與強積金的未來	122

附錄 – 投資經理的 ESG 方案	14
--------------------------	-----------

董事會決議及批准	17
-----------------	-----------

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性和專業態度。此外，萬通信託亦徹底了解其職責，並由始至終以計劃成員的最佳利益行事。

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

健全的管治架構的關鍵要素包括：

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

¹ 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制定及監督其管理層方面發揮着重要作用；
- 董事會由始至終確保萬通信託以計劃成員的最佳利益行事；
- 董事會確保萬通信託已建立並維持強大、全面及穩健的管治架構，以監督和管理其強積金業務及營運；
- 董事會確保履行受託人職責的義務反映在管治架構和程序中，以促進良好決策的制定並為其計劃成員提供物有所值的產品和服務；
- 董事會確保適當的政策和程序到位，以有效識別、管理和解決利益衝突；
- 董事會審查和討論提名新董事和解僱現有董事；
- 董事會批准聘用/終止本計劃的投資經理和添加/更換/終止成分基金或相關基礎基金；以及
- 獨立非執行董事負責維持適當的制衡，並為萬通信託的決策提供獨立的看法和更廣闊的展望。

董事會目前恆常召開會議，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、適合並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

萬通信託將三個重點領域（投資、合規和風險）的權力致其設立的委員會，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增值服務。

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

評估強積金計劃對成員的價值的主要考慮因素可能包括：

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

2.1.1 投資表現的監察

請參閱本計劃截至 2023 年 12 月 31 日止的年度綜合報告中第 1 節標題「年內的投資分析及分析評論」，以了解本計劃個別成分基金的投資回報與基準比較的分析。

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

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

由安聯管理的保證基金在 2023 年第二和第三季度的表現超出了我們的容忍水平。萬通信託已與安聯舉行了業績審查會議，以更多地了解他們的投資策略。在我們的監測下，該基金已經出現了好轉的跡象。

由摩根大通管理的大中華股票基金在 2023 年第三季和第四季表現超出了我們的容忍水準。萬通信託也就此向摩根大通要求解釋表現欠佳的原因。我們將密切關注該基金，並期待其表現有所改善。

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。香港股票基金及美國股票基金的初步基金開支比率低於強積金市場的平均基金開支比率（資料來源：積金局網站）

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 2023 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，然後尋求董事會的指示決定是否繼續使用該投資經理。鑑於富蘭克林鄧普頓投資（亞洲）有限公司管理的基金表現欠佳，萬通信託自 2023 年 4 月 17 日起已將相關基金的投資經理替換為信安資金管理（亞洲）有限公司及施羅德投資管理（香港）有限公司。

2.1.7 利益衝突之監察

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

2.1.8 結論

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

本計劃的表現及提供的功能應可幫助大部份成員實現他們的退休儲蓄目標。

2.2 可持續投資策略及實施進度

以環保意識、社會意識和良好管治（簡稱「ESG」）為主題的投資一直是受託人多年來認真考慮的問題，並隨着積金局於 2021 年 11 月發佈的《可持續投資應用於強積金基金的投資及風險管理過程的原則》，ESG 在 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（亞太）有限公司

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。

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>

富蘭克林鄧普頓投資（亞洲）有限公司³

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。隨著 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。

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。

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

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

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

永續發展是施羅德投資原則的基礎，他們擁有一支經驗豐富、資源充足的永續投資團隊，他們融入了他們的投資職能。截至 2023 年 12 月，該團隊由 50 多名專門從事 ESG 永續發展的專業人士組成。施羅德是一支全球團隊，分佈在倫敦、巴黎、新加坡和紐約四個區域中心，旨在確保我們的全球投資團隊和客戶職能部門融入永續發展理念。

施羅德投資管理（香港）有限公司

資 料 來 源 :
[HTTPS://MYBRAND.SCHRODERS.COM/M/98020E8100CA31E2/ORIGINAL/SCHRODERS-ESG-POLICY.PDF](https://mybrand.schroders.com/m/98020e8100ca31e2/original/schroders-esg-policy.pdf)

信安已將部分投資管理職能（包括基金層級的風險管理）委託給信安全球投資者有限責任公司（Principal Global Investors, LLC）及其附屬公司。信安利用集團資源協助管理投資風險，包括 ESG 相關風險。信安（亞洲）有限公司全球投資者有限責任公司（「PGI」）自 2010 年以來一直是負責任投資原則（「PRI」）的簽署者，突顯了該公司對環境、社會和治理（ESG）問題的奉獻精神。最新的 PRI 評估報告可在 GetFile (principal.com) 上找到。PGI 認為，ESG 整合可以透過與投資者和社區的價值觀保持一致，增強與投資者和社區的關係，透過提供驅動風險和回報因素的整體視圖來提高安全分析潛力，並透過考慮客戶內部的氣候、監管和環境因素來潛在幫助投資結果投資組合。

多年來，他們的流程不斷發展，包括與公司就 ESG 問題進行接觸，他們相信投資者和公司之間就 ESG 問題進行直接溝通是向客戶提供的投資組合管理服務的重要組成部分。參與可能會導致他們做出有利於旨在最大化公司股東價值的行動的決策，並有助於他們的整體研究，以形成對公司的整體基本面看法。信安認真對待他們對社區和社會的承諾。信安認為，他們必須承擔起教育他人和我們自己的責任，解決一系列影響社區和社會福祉並可能提高股東價值的 ESG 問題。因此，他們承諾：

信安資金管理（亞洲）有限公司

- 利用股東優勢與他們投資的公司進行接觸和合作，鼓勵公司在符合公司投資理念的情況下採取負責任的 ESG 實踐。

- 鼓勵公司提高 ESG 實踐的透明度。

- 鼓勵公司管理與 ESG 因素相關的風險，並迅速做出反應，以在薪酬、董事會/董事、審計問題、法規、訴訟以及可能影響公司的其他市場因素方面獲得相對於同行的競爭優勢。

- 鼓勵公司透過公開報告揭露相關的 ESG 指標以及如何融入公司的整體業務活動

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

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

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

董事會決議及批准

萬全強制性公積金計劃管治報告已於 2024 年 6 月 28 日獲萬通信託有限公司董事會決議及批准。