萬全強制性公積金計劃

2018年12月31日

目錄	頁次
計劃報告	1 - 8
投資報告	9 - 89
獨立核數師報告書	90 – 93
獨立核數師鑒證報告書	94 - 95
全面收入報表	96 - 99
可撥作基金福利的資產淨值報表	100 - 105
成員應佔資產淨值變動表 - 集成信託計劃	106 - 107
現金流量表 - 集成信託計劃	108
成員應佔資產淨值變動表 - 成分基金	109 - 110
財務報表附註	111 - 134

計劃報告

萬全強制性公積金計劃(「本計劃」)的財務狀況發展

儘管有低利率環境或充分就業等因素,香港經濟在2018年仍緩慢增長3.0%。由於保護主義抬頭,通脹壓力加劇和加息,經濟正在放緩。此外,還存在諸如貿易戰,美國關稅措施,英國脫歐,2019年資產市場調整等不確定因素,因此香港經濟只能通過積極的財政政策,不斷增長的旅遊市場或參與大灣地區的發展而得到改善。

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349.5 百萬港元 (2017年為392.1 百萬港元)。當中的176.2 百萬港元為強制性供款 (2017年為181.3 百萬港元),26.6 百萬港元為自願性供款 (2017年為21.3 百萬港元),而餘下的146.7 百萬港元則為轉入的供款 (2017年為189.5 百萬港元)。本計劃年終的資產淨值為2,739.2 百萬港元 (2017年為3,067.9 百萬港元)。

本計劃的變動於2018年1月1日至本報告日

信託契約於 2019 年 1 月 11 日作出第十六次契約修訂,及於 2019 年 3 月 14 日作出第十七次契約修訂及於 2019 年 5 月 1 日作出第十八次契約修訂。這些契約修訂的主要更改的概要如下:

第十六次契約修訂

- 有關限制非規律性自願性供款的提取次數的修定,有關修定已 2019 年 4 月 1 日生效。

第十七次契約修訂

- 有關更改公司名稱的修定,有關修定已 2019 年 4 月 16 日生效。

第十八次契約修訂

- 有關可扣稅自願性供款的修定,有關修定已 2019 年 5 月 1 日生效。

有關本計劃及其運作的詳情

本計劃

萬通信託有限公司 (前稱美國萬通信託有限公司) (以下稱為「受託人」)根據於 2000 年 1 月 27 日 (及其後於 2000 年 10 月 24 日修訂的信託契約和於 2002 年 8 月 15 日再次修訂的信託契約和於 2003 年 2 月 27 日第三次修訂的信託契約和於 2006 年 1 月 20 日第四次修訂的信託契約和於 2007 年 3 月 1 日第五次修訂的信託契約和於 2009 年 9 月 30 日第六次修訂的信託契約 和於 2011 年 5 月 1 日第七次修訂的信託契約和於 2011 年 11 月 15 日第八次修訂的信託契約和於 2012 年 6 月 13 日第九次修訂的信託契約和於 2013 年 1 月 31 日第十次修訂的信託契約和於 2013 年 7 月 17 日第十一次修訂的信託契約1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及於 2019 年 5 月 1 日作出第十八次修訂的信託契約)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 2018 年 12 月 31 日本計劃的資產將投資於安聯精選基金、鄧普頓強積金投資基金、摩根宜安大中華基金、景順集成投資基金及核准匯集投資基金保險計劃。 安聯精選基金、鄧普頓強積金投資基金、摩根宜安大中華基金、景順集成投資基金及核准匯集投資基金保險計劃已獲強制性公積金計劃管理局("積金局")核准及證券及期貨事務監察委員會("證監會")認可為核准匯集投資基金("核准匯集投資基金")。然而,有關核准及認可並不代表任何官方推介。

核准匯集投資基金保險計劃由萬通保險國際有限公司 (前稱美國萬通保險亞洲有限公司) 承保,並已在 2006 年 1 月生效。

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

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

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

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

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

有關本計劃及其運作的詳情(續)

本計劃

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

有關本計劃及其運作的詳情(續)

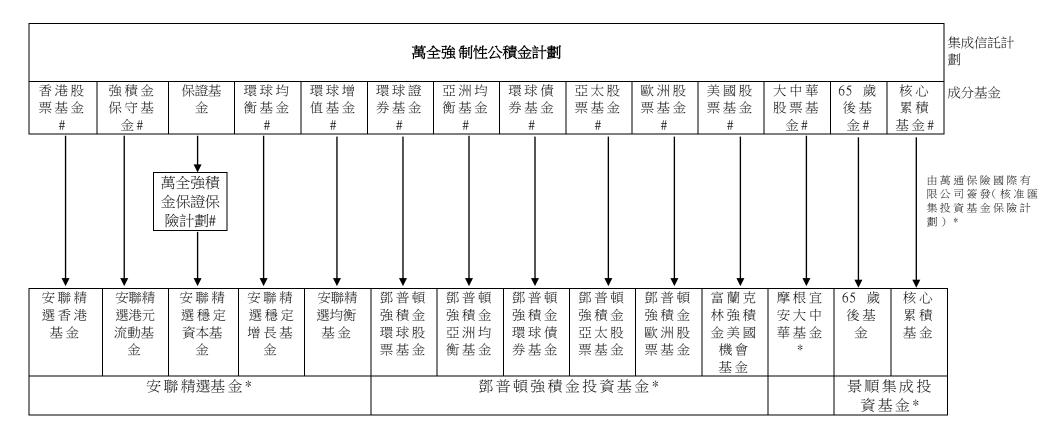
成分基金

本計劃提供下列十四種具有不同投資目標的成分基金:

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

上述所有成分基金均為單位化基金。

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



*核准匯集投資基金

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

有關本計劃詳情的查詢渠道

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

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 香港中環 花園道3號 中國工商銀行大廈27樓

富蘭克林鄧普頓投資(亞洲)有限公司 香港中環 干諾道中8號 遮打大廈17樓

JF 資產管理有限公司 香港中環 干諾道中 8 號 遮打大廈 21 樓

景順投資管理有限公司 香港中環 花園道3號 冠君大廈41樓

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

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

香港上海匯豐銀行有限公司 香港中環 皇后大道中1號

中國銀行(香港)有限公司 香港中環 花園道 1 號

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

上述董事的營業地址為: 香港灣仔 駱克道 33 號 27 樓

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 Keng Puang Tay Mr Adnan Omar AHMED

Mr Chan Man Ko(於 2018 年 11 月 16 日委任)Mr Yu Feng(於 2018 年 11 月 16 日委任)Ms Li Ting(於 2018 年 11 月 16 日委任)Mr Eric William Partlan(於 2018 年 11 月 16 日辭任)Mr Yip Ka Lin Victor(於 2018 年 11 月 16 日辭任)

獨立非執行董事

Ms Liu Shu Yen(於 2018 年 11 月 16 日委任)Mr Ng Yu Lam Kenneth(於 2018 年 11 月 16 日委任)Mr Qi Daqing(於 2018 年 11 月 16 日委任)Mr Jark Pui Lee(於 2018 年 11 月 16 日辭任)Mr Thomas J. Finnegan Jr.(於 2018 年 11 月 16 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

年度	化回報
1/2	

	1 年 %	5 年 %	10 年 %	自成立以來 %
強積金保守基金 (推出日期: 2000 年 12 月 1 日)	0.57	0.12	0.01	0.47
指標	0.04	0.01	0.01	0.47
偏離指標	0.53	0.11	0.00	0.00

1.1.2. 受託人分析

過來一年,基金表現受惠於積極投資於港元貨幣市場,以達至比強積金訂明儲蓄利率更佳的回報。

在 2018 年上半年,鑑於銀行同業流動資金充裕,為短期港元利率帶來支持;加上香港銀行同業拆息與倫敦銀行同業拆息的息差頗大,引發投機套息活動,導致港元匯價貶值,自 2018 年 4 月 12 日以來數次觸及 7.85 的弱方兌換保證水平。這情況促使金管局入市干預,從銀行體系抽走總值 700 億港元的資金,令港元香港銀行同業拆息上升,以致美元三個月倫敦銀行同業拆息與港元三個月香港銀行同業拆息的息差收窄。

在 2018 年下半年,受到股票市場氣氛影響,加上短期內缺乏大型首次公開招股,港元兌美元維持弱勢,自 8 月初以來數度觸及 7.85 水平,導致銀行體系總結餘在第三季持續減少。在 9 月份,港元受到多項因素推動顯著轉強,包括:投資者預期香港本地銀行或將開始跟隨美國聯儲局提高最優惠利率,以及套息交易拆倉。繼美國聯儲局在 9 月聯邦公開市場委員會的會議上加息後,香港的大型銀行跟隨其後,12 年來首度調高最優惠借貸利率。9 月份季結後,隨著市場流動性舒緩,香港銀行同業拆息在 10 月至 11 月回落,其後銀行為年底流動性作出準備,再次推動拆息在 12 月上揚。港元香港銀行同業拆息定價在 12 月中升至 2.44%的高位。總括而言,港元三個月香港銀行同業拆息從 9 月底的 2.2%上升至 12 月底的 2.33%。雖然美國聯儲局於 12 月加息 25 點子,但香港銀行仍決定維持最優惠利率不變。

總結 2018 年,港元三個月香港銀行同業拆息上漲超過 100 點子,截至 2018 年 12 月底收報 2.33%。 金管局從銀行體系合共抽走 1.010 億港元資金,以致總結餘減至 786 億港元。

- 1 年內的投資分析及分析評論(續)
- 1.1 強積金保守基金(續)
- 1.1.2 受託人分析 (續)

全球經濟步伐減慢,當中歐元區和中國最令人失望,美國經濟則保持最穩健。近期經濟數據亦顯示美國經濟距離衰退水平尚遠,難望使美國聯儲局放寬貨幣政策,通脹壓力低企亦容許當局保持「耐性」。鑑於聯儲局減息或加息的門檻相對較高,我們預料今年餘下時間利率或將維持不變。美國國庫券或將維持窄幅上落,中短年期債券的收益率將會跟隨聯邦基金利率保持穩定。

在香港,由於金管局在 2018 年和 2019 年多次入市干預,銀行體系總結餘已降至接近 500 億港元,我們預料短期港元利率將會更加波動,意味任何流動性錯配的緩衝空間相對將會收窄。港元方面,我們認為港元與美元掛鈎的制度在可見未來仍將維持穩固。

*基金表現自 2018 年 1 月 1 日起計算,並已扣除費用。過往的表現並不預視未來的業績。

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 2018 年的回報為(8.21%)*,而指標則為(3.24%)。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	11-		#
-H-/	IIII	μ	ŦX

	1年 %	5 年 %	10 年 %	<i>自成立以來</i> %
保證基金 (推出日期: 2006 年 01 月 20 日)	(8.21)	(1.53)	0.34	0.33
指標	(3.24)	2.54	4.33	4.18
偏離指標	(4.97)	(4.07)	(3.99)	(3.85)

1.2.2 受託人分析

基金在2018年末擁有約29%的股票,其回報率落後於基準。

在過去一年,全球股市表現受累於貿易戰和更高關稅的擔憂。基金表現亦受累於香港/中國的選股。在固定收益方面,基金經理因較長期的日本國債估值高昂而作出減持,這亦拖累了組合回報。而基金經理採取了必要的措施,包括收窄組合與指標在行業比重上的偏差,他們將專注於選股上以作為回報來源。

年內環球股市顯著回落,不少市場錄得 2008 年以來最大的跌幅。市場對環球經濟感到樂觀,加上預期美國稅改將可提高當地企業利潤,刺激年初股市表現強勁。然而,隨著市場關注通脹升溫和憂慮環球貿易戰,股市在 2 月和 3 月顯著調整。在夏季月份,大部份市場收復先前失地;截至 9 月底,美國股市屢創紀錄新高,日本股市亦升至多年高位;然而,債券收益率在 10 月初突然飆升,拖累環球股市走勢逆轉。步入第四季,市場拋售壓力加劇,除企業盈利令人憂慮外,投資者亦關注關稅上調的影響及全球增長前景,導致大部份市場進入跌市。

年內環球債市反覆波動。整體而言,政府債券微升,企業債券報跌。通脹壓力升溫引起市場揣測各國央行立場或轉趨強硬,令收益率在年初急升。其後,債券收益率反覆上落:在政治風險加劇及股市波動期間下跌,在經濟活動及通脹數據較預期強勁的消息刺激下則上揚。

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)

我們對股市持中性觀點,因我們預期市場波幅加劇,而且中美貿易緊張局勢升溫,或將令市場氣氛和風險資產受壓。然而,我們預計全球央行將會採取寬鬆的貨幣和財政措施,以應對經濟增長的週期性放緩。基金對美股前景維持中性立場。中美貿易緊張局勢長期持續,引發市場不明朗因素,或對經濟增長構成負面影響;然而,聯儲局轉持溫和的立場,同時表示將較市場預期提早結束縮表計劃,帶來較有利的宏觀環境。

至於亞洲,我們對區內股市維持中性觀點。中美貿易緊張關係再現陰霾,將令經濟增長受壓。中國或會進一步放寬貨幣與財政政策,以應對經濟增長的週期性放緩。中美兩國將會繼續互相施壓,但由於全面貿易戰對雙方經濟都非常不利,為避免有關情況發生,兩國應會繼續談判進程。由於環球供應鏈甚為複雜,加上國際貿易的相互關連性日增,近期中美貿易緊張關係升溫可能令亞洲地區受牽連,惟區內部份國家長遠或能受惠於供應鏈變化。

我們看淡日本股市前景。日本 2019 年第二季的對外貿易和工業生產活動應會繼續表現呆滯, 直至下半年亞洲經濟增長改善,才有望為市場帶來支持。雖然以傳統估值方法計,日本股市似 平相對便官,但其表現可能繼續落後環球股市。

我們對歐洲股市前景持中性觀點。個別特殊事件或議題或會於 2019 年下半年繼續令經濟增長受壓。然而,鑑於近月歐元區金融狀況顯著轉趨寬鬆,加上歐洲央行延長寬鬆的貨幣政策立場, 在現時市場對歐元區前景甚為悲觀的環境下,歐洲地區的表現或會為市場帶來驚喜。

* 基金表現自 2018 年 1 月 1 日起計算, 並已扣除費用。過往的表現並不預視未來的業績。

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 2018 年的回報為 (9.39%)*,對比指標(5.47%)。 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。

	十尺 10 日 刊			
	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)	(9.39)	0.66	3.80	3.58
指標	(5.47)	3.25	6.00	5.58
偏離指標	(3.92)	(2.59)	(2.20)	(2.00)

在度仆同報

1.3.2 受託人分析

基金在 2018 年末擁有約 49%的股票,其回報率落後於基準。

過去一年,全球股市大幅回落,基金表現主要受累於香港/中國的選股所影響。另一表現欠佳的原因則為日本工業類別的選股。 固定收益部分亦輕微拖累表現,主要原因為基金減持較長期的日本國債。而基金經理採取了必要的措施,包括收窄組合與指標在行業比重上的偏差,他們將專注於選股上以作為回報來源。

年內環球股市顯著回落,不少市場錄得 2008 年以來最大的跌幅。市場對環球經濟感到樂觀,加上預期美國稅改將可提高當地企業利潤,刺激年初股市表現強勁。然而,隨著市場關注通脹升溫和憂慮環球貿易戰,股市在 2 月和 3 月顯著調整。在夏季月份,大部份市場收復先前失地;截至 9 月底,美國股市屢創紀錄新高,日本股市亦升至多年高位;然而,債券收益率在 10 月初突然飆升,拖累環球股市走勢逆轉。步入第四季,市場拋售壓力加劇,除企業盈利令人憂慮外,投資者亦關注關稅上調的影響及全球增長前景,導致大部份市場進入跌市。

年內環球債市反覆波動。整體而言,政府債券微升,企業債券報跌。通脹壓力升溫引起市場揣測各國央行立場或轉趨強硬,令收益率在年初急升。其後,債券收益率反覆上落:在政治風險加劇及股市波動期間下跌,在經濟活動及通脹數據較預期強勁的消息刺激下則上揚。

- 1 年內的投資分析及分析評論(續)
- 1.3 環球均衡基金(續)
- 1.3.2 受託人分析 (續)

我們對股市持中性觀點,因我們預期市場波幅加劇,而且中美貿易緊張局勢升溫,或將令市場氣氛和風險資產受壓。然而,我們預計全球央行將會採取寬鬆的貨幣和財政措施,以應對經濟增長的週期性放緩。基金對美股前景維持中性立場。中美貿易緊張局勢長期持續,引發市場不明朗因素,或對經濟增長構成負面影響;然而,聯儲局轉持溫和的立場,同時表示將較市場預期提早結束縮表計劃,帶來較有利的宏觀環境。

至於亞洲,我們對區內股市維持中性觀點。中美貿易緊張關係再現陰霾,將令經濟增長受壓。中國或會進一步放寬貨幣與財政政策,以應對經濟增長的週期性放緩。中美兩國將會繼續互相施壓,但由於全面貿易戰對雙方經濟都非常不利,為避免有關情況發生,兩國應會繼續談判進程。由於環球供應鏈甚為複雜,加上國際貿易的相互關連性日增,近期中美貿易緊張關係升溫可能令亞洲地區受牽連,惟區內部份國家長遠或能受惠於供應鏈變化。

我們看淡日本股市前景。日本 2019 年第二季的對外貿易和工業生產活動應會繼續表現呆滯,直至下半年亞洲經濟增長改善,才有望為市場帶來支持。雖然以傳統估值方法計,日本股市似乎相對便官,但其表現可能繼續落後環球股市。

我們對歐洲股市前景持中性觀點。個別特殊事件或議題或會於 2019 年下半年繼續令經濟增長受壓。然而,鑑於近月歐元區金融狀況顯著轉趨寬鬆,加上歐洲央行延長寬鬆的貨幣政策立場, 在現時市場對歐元區前景甚為悲觀的環境下,歐洲地區的表現或會為市場帶來驚喜。

* 基金表現自 2018 年 1 月 1 日起計算,並已扣除費用。過往的表現並不預視未來的業績。

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 2018 年的回報為 (12.36%)*,而指標則為 (7.74%)。 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	11-11	刁载
T/X		= I + IX

	1年 %	5年 %	10 年 %	<i>自成立以來</i> %
環球增值基金 (推出日期: 2000 年 12 月 1 日)	(12.36)	0.81	4.93	3.96
指標	(7.74)	3.80	7.49	5.92
偏離指標	(4.62)	(2.99)	(2.56)	(1.96)

1.4.2 受託人分析

基金在2018年末擁有約69%的股票,其回報率落後於基準。

過去一年,環球股票市場因擔心全球貿易戰而大幅回吐。基金表現亦受累於香港/中國在消費品行業的選股。另一表現欠佳的原因則為日本工業類別的選股。然而,香港/中國於金融行業的選股抵銷了部分損失。而基金經理採取了必要的措施,包括收窄組合與指標在行業比重上的偏差,他們將專注於選股上以作為回報來源。

年內環球股市顯著回落,不少市場錄得 2008 年以來最大的跌幅。市場對環球經濟感到樂觀,加上預期美國稅改將可提高當地企業利潤,刺激年初股市表現強勁。然而,隨著市場關注通脹升溫和憂慮環球貿易戰,股市在 2 月和 3 月顯著調整。在夏季月份,大部份市場收復先前失地;截至 9 月底,美國股市屢創紀錄新高,日本股市亦升至多年高位;然而,債券收益率在 10 月初突然飆升,拖累環球股市走勢逆轉。步入第四季,市場拋售壓力加劇,除企業盈利令人憂慮外,投資者亦關注關稅上調的影響及全球增長前景,導致大部份市場進入跌市。

年內環球債市反覆波動。整體而言,政府債券微升,企業債券報跌。通脹壓力升溫引起市場揣測各國央行立場或轉趨強硬,令收益率在年初急升。其後,債券收益率反覆上落:在政治風險加劇及股市波動期間下跌,在經濟活動及通脹數據較預期強勁的消息刺激下則上揚。

- 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)

我們對股市持中性觀點,因我們預期市場波幅加劇,而且中美貿易緊張局勢升溫,或將令市場氣氛和風險資產受壓。然而,我們預計全球央行將會採取寬鬆的貨幣和財政措施,以應對經濟增長的週期性放緩。基金對美股前景維持中性立場。中美貿易緊張局勢長期持續,引發市場不明朗因素,或對經濟增長構成負面影響;然而,聯儲局轉持溫和的立場,同時表示將較市場預期提早結束縮表計劃,帶來較有利的宏觀環境。

至於亞洲,我們對區內股市維持中性觀點。中美貿易緊張關係再現陰霾,將令經濟增長受壓。中國或會進一步放寬貨幣與財政政策,以應對經濟增長的週期性放緩。中美兩國將會繼續互相施壓,但由於全面貿易戰對雙方經濟都非常不利,為避免有關情況發生,兩國應會繼續談判進程。由於環球供應鏈甚為複雜,加上國際貿易的相互關連性日增,近期中美貿易緊張關係升溫可能令亞洲地區受牽連,惟區內部份國家長遠或能受惠於供應鏈變化。

我們看淡日本股市前景。日本 2019 年第二季的對外貿易和工業生產活動應會繼續表現呆滯,直至下半年亞洲經濟增長改善,才有望為市場帶來支持。雖然以傳統估值方法計,日本股市似乎相對便宜,但其表現可能繼續落後環球股市。

我們對歐洲股市前景持中性觀點。個別特殊事件或議題或會於 2019 年下半年繼續令經濟增長受壓。然而,鑑於近月歐元區金融狀況顯著轉趨寬鬆,加上歐洲央行延長寬鬆的貨幣政策立場, 在現時市場對歐元區前景甚為悲觀的環境下,歐洲地區的表現或會為市場帶來驚喜。

*基金表現自2018年1月1日起計算,並已扣除費用。過往的表現並不預視未來的業績。

1 年內的投資分析及分析評論(續)

1.5 亞洲均衡基金

1.5.1 期間投資分析

基金於2018年的回報為(14.24%)*,而指標同期為(8.89%)。指標的組合包括:65% 摩根士丹利亞洲太平洋指數及35% 摩根大通政府債券-亞洲新興市場多元分散指數。

年度	11-11	7起
	1///	1 7 - 12

	1年 %	5年 %	10 年 %	自成立以來 %
亞洲均衡基金 (推出日期: 2003 年 03 月 17 日)	(14.24)	0.61	5.11	6.05
指標	(8.89)	3.90	6.30	7.18
偏離指標	(5.35)	(3.29)	(1.19)	(1.13)

1.5.2 受託人分析

鄧普頓強積金亞洲均衡基金 1 年期的回報為 -13.77%,而自訂鄧普頓強積金亞洲均衡基金指數的回報為 -8.89%。在自上而下的表現歸因層面上,相對表現不佳的原因乃股票部分的選股,其次是固定收益部分的偏低配置。

固定收益投資組合本曆年的表現遜於其基準指數,主要是由利率策略所致。貨幣持倉對相對業績有貢獻。投資組合對利率維持防禦策略。於東亞(中國)、東南亞及南亞(印度)的精選偏低存續期持倉拖累相對表現。貨幣方面,於南亞(印度盧比)的偏高持倉對相對業績有貢獻,於東亞(中國人民幣)的偏低貨幣持倉亦然。

股票部分,相對表現的貢獻因素乃資訊科技行業的選股、健康護理行業的超配及選股以及必需 消費品行業的選股及超配。然而,由於非必需消費品、工業及金融行業的選股,相對表現仍落 後於基準的股票部分。地區方面,雖然泰國及中國的持股有利,但我們於日本、印度及南韓的 持股則顯著壓低相對表現。 我們將主要關注表現不佳的原因。

- 1 年內的投資分析及分析評論(續)
- 1.5 亞洲均衡基金(續)
- 1.5.2 受託人分析 (續)

非必需消費品行業方面,華晨汽車以及Unipres Corporation均為顯著拖累者。

- 自從華晨-寶馬合資公司在中國的所有權變更消息公佈後,華晨的股價暴跌。十月初,該德國汽車巨頭宣佈其將控制該合資公司,將其於該合夥公司的持股比例從50%增加到75%,以利用北京方面取消外資所有權限制的利好。投資者擔心此次增持股權對該合資公司造成的影響及未來收益可能降低導致股價下跌,同時令多間投資銀行下調其評級及目標價格。
- Unipres 是汽車沖壓零部件的供應商,設計、製造及分銷汽車車身部件(佔銷售的 85%)及傳動部件(佔銷售的 13%)。該公司是多個行業大趨勢的受益者,包括輕量化及更嚴格的碰撞安全標準。由於擔心日產最近國內生產勢頭強勁、美國新車型相關成本上升及中國產能擴張,近期利潤增長勢頭可能已達到頂峰,因此年內股價回落。

工業行業的選股亦壓低相對表現,尤其是由於德昌電機及機械行業(Sembcorp Marine 及海天國際控股)的選股。

德昌電機是世界上最大的微型電機製造商,每年可生產10億台電機及制動器。儘管上半年業績遜於預期,但長期前景仍基本保持不變。汽車完全電氣化是一個漫長的過程,而混合動力汽車是過渡解決方案。德昌在這個過渡時期處於有利位置,該過程可能會歷時多年,不同地區的進度不同。市場未能意識到混合動力汽車需要更多機動部件,例如熱力系統及液壓泵。我們可以預見中短期的需求增長會上升,而且與汽車相關的同業相比,該股的估值相對便宜。

金融行業方面,南韓銀行Hana乃基金表現的主要拖累者。

• Hana Financial Group 是二零零五年十二月成立的一間控股公司,並擁有多家專營銀行、信用卡、房地產、投資及證券、資產管理及保險的附屬公司。兩家銀行附屬公司 Hana Bank 及 Korea Exchange Bank (KEB)分別佔資產的 50%和 36%。 Hana Financial 管理層已經能夠從合併中實現顯著的協同效應,但其股票表現跟隨更廣泛的南韓市場的表現,且表現更多地取決於外部因素(例如利率、南韓宏觀監管)。

- 1 年內的投資分析及分析評論(續)
- 1.5 亞洲均衡基金(續)
- 1.5.2 受託人分析 (續)

OMRON、Sumitomo Metal Mining及Unipres等日本持股明顯拖累基金表現。

- Omron乃自動化、健康護理及其他應用領域的傳感及控制技術製造商。中美貿易戰的不確定性加劇,導致美國汽車公司及Omron同行的中國機器人製造商推遲訂單。我們認為,股價目前處於公允價值,尤其是考慮到圍繞貿易戰升級的風險。
- Sumitomo Metal Mining是一間日本採礦企業,旗下設有三大部門:礦產資源、冶煉及物料。 雖然對貿易戰升級的擔憂壓低基礎金屬價格,但我們認為Sumitomo Metals Mining的長期推 動因素仍未改變。SMM的礦產資源、冶煉及物料業務之間的協同效應計劃將增強,從而推 升營業利潤率。該公司預期,此前陷入困境的銅礦Sierra Gorda明年將實現盈利。雖然銅、 錄及黃金價格的強勁回升可能導致回報及估值顯著高於我們的預期,但僅價格小幅回歸正 常水平就可帶來一定上行空間。

除了上述個股外,印度控股公司 Bharti Airtel 乃另一個顯著的拖累者。Bharti 是印度領先的移動運營商,業務遍及印度各地。印度小型電信公司正處於全面敗退狀態,Vodafone/Idea 的合併剛剛獲得批准,因此印度移動市場目前基本上是由三家公司組成的市場,並且應能在中期內提高盈利能力。然而,在短期內,競爭對手 Jio 的激進定價策略讓格局變得復雜。Bharti 的其餘業務進展順利,並支撐著整個集團。市場目前忽視了 Bharti 展示的長期結構性增長前景,讓我們有機會以最便官的估值買入該股。

^{*} 基金表現自 2018 年 1 月 1 日起計算,並已扣除費用。過往的表現並不預視未來的業績。

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 2018 年的回報為 (1.37%)*, 而指標為 0.10%。指標的組合包括:65%富時全球政府債券指數及 35% Bloomberg Barclays Global Treasury - Hong Kong Index 。

年度但	トロ報
77/2//	

	1年 %	5 年 %	10 年 %	<i>自成立以來</i> %
環球債券基金	(1.37)	(1.99)	1.25	1.89
(推出日期: 2003 年 03 月 17 日) 指標	0.10	1.18	1.58	3.33
偏離指標	(1.47)	(3.17)	(0.33)	(1.44)

1.6.2 受託人分析

二零一八年,間歇性波動令環球金融市場承壓。其中包括八月及九月大部分時間新興市場普遍存在避險情緒。由於環球增長的不確定性及貿易隱憂導致公認的避險資產反彈,接近年底波動亦升級。美國方面,對持續貨幣緊縮的擔憂似乎壓低投資者情緒,從而導致接近報告期間末股市大幅下跌,美國國庫債券反彈。然而,二零一八年全年 10 年期美國國庫債券孳息率下跌 28 點子,收報 2.69%。

聯儲局於二零一八年四次上調聯邦基金目標利率至 2.25%至 2.50%範圍內。聯儲局還小幅下調了 其對二零一九年美國經濟增長的預測,並將二零一九年預測加息次數從三次減少至兩次。聯儲 局二零一九年底預期目標利率中位數的點陣圖從 3.125%下降至 2.875%。

聯儲局主席鮑威爾表示,聯儲局將監測金融及經濟狀況,並在數據依賴而非預設路徑的基礎上作出政策決策。儘管如此,市場似乎將政策聲明解讀為對美國經濟的潛在制約,這進一步加劇了十二月份股市的下跌及美國國庫債券的反彈。我們認為市場反應過度,我們的基本理由是,美國就業市場持續走強、美國經濟持續擴張、通脹壓力上升及二零一九年出現經濟衰退的可能性較小。

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)

環球方面,我們繼續預期,環球增長仍基本上保持這一趨勢,未來一年將較目前水平有所放緩。然而,中美之間持續的貿易爭端仍然存在風險。預期二零一九年美國及中國的經濟都將會擴張,但我們更為擔憂的是對環球經濟的影響。在此階段,美國關稅的第一階段影響相對較小,第二階段影響則擴展到環球經濟的其他領域。總體而言,預期二零一九年環球貿易增長水平將會放緩一放緩程度可能受貿易政策調整影響。

中美之間的貿易談判仍處於 90 日的緩衝期,直至二月底。如果沒有就具體條款達成協議,美國表示擬將關稅從目前的 10%提高到 25%。貿易政策結果的不確定性對市場及行業產生了重大影響。出口訂單在前幾個季度加速增長,以避開預期的 25%關稅(原計劃於一月一日實施),隨著需求水平恢復正常,二零一九年上半年這些數據可能會下降。如果實際徵收更高的關稅,出口需求可能會進一步減弱。

由於對環球增長及中東供應勢頭的預期下調,本年度最後三個月油價繼續下跌。對新興市場的影響喜憂參半,印度及印尼等石油淨進口國受益於油價下跌。預期近期石油或其他商品價格的跌幅不會對較具彈性的新興經濟體造成嚴重影響。我們認為,部分基本因素較強勁的市場仍準備好應對外部衝擊,包括商品衝擊、貿易中斷及美國加息。

10年期德國政府債券孳息率本年度收報 0.24%,下跌 18 點子,而歐元於十二個月期間兌美元降 4.50%。歐洲央行行長德拉吉繼續表示,至少在二零一九年夏季之前利率可能會保持不變。央行的淨資產購買計劃於十二月底結束;但資產負債表再投資將會持續。整體而言,預期未來幾個季度歐元區孳息率將保持極低水平。預期美國持續上升的孳息率與歐元區低至負孳息率之間的息差不斷擴大將導致歐元貶值。美國與歐元區之間的最高利率差異仍會在未來達致。我們認為,在歐洲未解決結構性及政治風險的情況下,尤其包括近期意大利債務的可持續性及銀行業問題,歐元亦繼續脆弱。

二零一八年全年,日本央行繼續重申其擬將 10 年期日本政府債券的目標孳息率定為 0.0%。夏季期間該目標的可容忍偏差範圍從 0.1%上調至 0.2%,賦予央行更多政策靈活性。日本央行行長黑田東彥繼續表示,借貸成本應會在很長一段時間內保持在極低水平。鑒於日本需要更高通脹率,日本央行無法縮減貨幣寬鬆。於報告期間,日圓兌美元升 2.81%。然而,日本與美國之間的息差不斷擴大,預計未來幾個季度日圓兌美元將從根本上貶值。

- 1 年內的投資分析及分析評論(續)
- 1.6 環球債券基金(續)
- 1.6.2 受託人分析 (續)
 - 二零一八曆年,利率策略拖低了基金的相對表現,而貨幣持倉則有貢獻。

基金對已發展市場維持利率防禦性策略,而在若干新興市場持有存續期持倉。於亞洲(日本除外)(印尼)的精選偏高存續期持倉拖累相對業績。

貨幣方面,基金缺乏歐元的持倉對相對表現有貢獻,而缺乏日圓的持倉則基本上產生中性影響。於拉丁美洲(墨西哥比索)的偏高貨幣持倉對相對業績有貢獻。

本年度,我們繼續維持較低的整體投資組合存續期,同時針對美國國庫債券孳息率上升主動進行部署。我們亦繼續對美國國庫債券維持負存續期持倉。於已發展市場外,我們於特定國家中持有精選存續期持倉,其中我們認為上述國家擁有有吸引的風險/回報特徵、孳息率相對較高,及擁有能夠令孳息率維持相對穩定或變得更低的有利宏觀條件。

我們繼續於多個我們認為擁有強勁增長基本因素及具吸引力利率差異的國家持有貨幣持倉。基本因素較強勁及利率較高的部分國家應能更好地消化美國加息的影響。據我們評估,美國經濟強勁及美國國庫債券孳息率上升應會不斷擴大環球穩健及脆弱經濟體之間的基本因素差距,從而導致兩者貨幣兌美元分別上升及下跌。

我們繼續有選擇地投資於新興市場的主權信貸機會,尤其專注於擁有強勁增長指標的經濟體中的信貸持倉。

總括而言,我們的投資信念基本保持不變。今年較早時候被低估的很多國家在八月及九月的「避險」週期被進一步低估。從較長期來看,我們繼續對基本因素強於市場所示的多個本幣市場持樂 觀展望。

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

*基金表現自2018年1月1日起計算,並已扣除費用。過往的表現並不預視未來的業績。

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 2018 年的回報為 (15.28%)*, 而指標富時強積金環球指數回報為 (8.76%)。

年度	化回報
$I / \times I$	

	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)	(15.28)	0.50	6.28	5.74
指標	(8.76)	5.08	9.84	8.39
偏離指標	(6.52)	(4.58)	(3.56)	(2.65)

1.7.2 受託人分析

在過去1年期間,基金表現落後於其基準指數-8.8%。

表現不佳的主要原因是美國的選股及低配、歐洲的超配及選股以及金融行業的選股。表現的貢獻因素乃能源、通訊服務行業的選股、稍微超配亞洲(尤其是中國),以及該國的選股。

我們在美國的持股及相應低配拖低了1年的表現數據。美國方面,我們於Coty 及Commscope 的持倉顯著拖累表現。Coty 是一家大型香水、專業沙龍產品及化妝品生產商。該股在第四季度繼續表現不佳,因為表現好轉需要更多投資,且比預期耗時更久。我們目前正在重新評估該投資主題。Commscope 設計、製造及銷售電訊設備及組件。二零一八年第一季度大幅下調該財政年度指引後,Commscope 於二零一八年第三季度再次以相同幅度下調該指引。宣佈此次指引下調的同時,該公司亦宣佈收購同等規模的ARRIS International(另一家電訊設備/組件製造商)。收購ARRIS 將顯著提高Commscope 的債務,但亦會增加盈利。由於盈利估計下降約3%,Perrigo 股票遭拋售,主要原因是非專利產品批准延遲。該公司在有利的終端市場中處於有利地位,整體業務進展良好,現金創收依然可觀。Perrigo 的白標非處方藥業務進入門檻很高,在美國市場佔主導地位。雖然其非專利業務目前盈利狀況不佳,但該公司前景不錯,可從目前的水平實現週期增長。該公司現在擁有更大的靈活性,可通過提高股息來提高股東回報,或通過小型產品收購來促進增長。隨著管理層執行力的逐步提升,投資者的信心應會恢復,預計市場會及時賦予股票更合適的估值。

- 1 年內的投資分析及分析評論(續)
- 1.7 環球證券基金(續)
- 1.7.2 受託人分析 (續)

除了選股帶來的拖累外,我們低配美國市場亦削弱相對表現。美國經濟擴張持續時間乃紀錄之中第二長(從某些指標來看,亦最疲弱),企業利潤接近峰值水平,而根據與長期回報最為相關的指標,二零一八年美國股市接近歷史最昂貴水平。稅改推高近期盈利,但這在很大程度上反映在估值上。聯儲局收緊政策對股票及經濟而言可能是考驗,而海外央行的政策逆轉最終可能會抑制美國國庫債券的需求。美國不同於歐洲,後者的風險溢價高企而且有下滑空間,但美國的風險似乎低於被低估的水平,其估值可能並未充分反映正在收緊的貨幣政策、成熟的利潤週期及不斷升溫的貿易緊張局勢。在後一點方面,市場似乎低估了不斷升級的貿易戰可能加快向市場領導地位新階段轉變的速度,因為美國企業等全球化的主要受益者,被迫調整其供應鏈。

相反,我們於歐洲的超配及選股壓低相對表現。二零一八年歐洲股票疲弱似乎更多的是市場情緒的作用,而非基本因素。歐洲股票,尤其是週期性股票,表現不佳的程度通常與經濟萎縮及衰退有關。儘管二零一八年經濟增長確實有所放緩,但綜合採購經理指數仍穩步擴張,國內生產總值增長為正。展望未來,領先指標顯示,隨著庫存週期改善及歐元走強勢頭消退,歐洲採購經理指數可能會觸底。此外,歐洲經濟仍高度受環球經濟影響,而有跡象顯示,基於中國的刺激措施預期及聯儲局正常化進程可能暫停,環球經濟可能觸底。政局仍極不明朗,儘管二零一九年英國脫歐問題可能會變得明晰,意大利及法國的動盪可能得到控制;記住,現代歐洲確實有應付政治危機的悠久歷史。與此同時,鑒於歐洲央行的唯一使命是物價穩定,預計該銀行將逐步實施量化緊縮政策,整體政策應仍保持溫和。憑藉 4%穩健的股息率及 8%誘人的股票風險溢價,歐洲股票仍過於便宜,在經歷長期疲弱後有望回升。選股方面,歐洲顯著的拖累者包括法國巴黎銀行,Perrigo Plc、Kingfisher Plc 及 Bayer AG。

- 1 年內的投資分析及分析評論(續)
- 1.7 環球證券基金(續)
- 1.7.2 受託人分析 (續)

從行業角度來看,金融行業乃最大拖累者,歐洲及美國的銀行持股領跌。特定個股方面,法國巴黎銀行、ING Groep 及渣打銀行乃該行業的三大拖累者。我們有選擇地減持少數具有集中政治風險且面向國內的銀行。我們關於歐洲銀行股的投資理念基本上取決於估值及股東回報。據我們分析,儘管開展了大量重組及資本重整工作來提高資產質量及回報,但歐洲銀行目前的市盈率與二零一一年主權債務危機最嚴重時的歷史市盈率水平相同。估值受壓而股東回報豐厚,意味著很多歐洲銀行的股息率已超過市盈率。然而,儘管估值低迷,但與過去危機時期相比,如今歐洲銀行系統的過度行為減少,彈性增強。我們認為,超值投資機會依然存在。美國方面,隨著估值擴張,我們最近在地區銀行及我們認為充分估值的綜合銀行領域找到廉價股的機會變少,轉而關注具有明顯價值催化因素的較便宜的綜合銀行及消費金融公司。法國巴黎銀行乃銀行業的顯著拖累者。法國巴黎銀行是一家法國綜合銀行,涉足零售銀行業務、企業及投資銀行業務。由於主權債券孳息率於二零一八年第四季度大幅上漲,法國巴黎銀行於意大利及土耳其的持倉進一步壓低股票表現。法國巴黎銀行是一家高度多元化的銀行,擁有良好的盈利記錄,其資本比率正在提高。鑒於其很多地區的業務趨勢都在好轉,法國巴黎銀行將繼續創造並為股東帶來令人滿意的資本回報。

* 基金表現自 2018 年 1 月 1 日起計算,並已扣除費用。過往的表現並不預視未來的業績。

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 2018 年的淨回報為 (18.14%)*,而指標富時強積金亞太日本除外指數回報為 (12.80%)。 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) 指標	(18.14)	2.06	8.81	3.86
	(12.80)	3.75	9.62	4.53
偏離指標	(5.34)	(1.69)	(0.81)	(0.67)

1.8.2 受託人分析

鄧普頓強積金亞太股票基金 1 年期的淨回報為 -17.7%,而基準回報為 - 12.8%。基金表現不佳主要是工業、非必需消費品及金融行業的選股所致。相對表現的貢獻因素是健康護理行業的超配及選股,以及資訊科技行業的選股。從地區來看,香港、中國及印度的持股拖累相對表現。

工業行業方面,顯著的拖累著是德昌電機控股、海天國際控股及 Sembcorp Marine。德昌電機是世界上最大的微型電機製造商,每年可生產 10 億台電機及制動器。儘管上半年業績遜於預期,但長期前景仍基本保持不變。汽車完全電氣化是一個漫長的過程,而混合動力汽車是過渡解決方案。德昌在這個過渡時期處於有利位置,該過程可能會歷時多年,不同地區的進度不同。我們可以預見中短期的需求增長會上升,而且與汽車相關的同業相比,該股的估值相對便宜。海天是中國乃至世界最大的塑料注塑機製造商(按單位出貨量計)。由於曠日持久的貿易戰方面的憂慮,該股估值在一年內調低,海天現時相對於公司的長期增長及質素而言很便宜。海天對美國的直接銷售不到 3%。Sembcorp Marine(SMM)是環球最大的海上鑽井平台建造商之一,在過去 10 年中擁有 25%的自升式及半潛式鑽井平台市場份額,並且在執行力及技術方面擁有良好的記錄。SMM 的估值反映了生產單位及天然氣解決方案潛在上行週期的錯誤定價,因為二零一八年訂單低於管理層指引。實際成本高於預期成本亦導致經營虧損,並加劇外界對 SMM 在其全包式 EPC 新建訂單上可以實現的利潤的懷疑。我們認為,基於目前的估值及有利的週期,該股依然具有吸引力。

1 年內的投資分析及分析評論(續)

1.8 亞太股票基金(續)

1.8.2 受託人分析 (續)

非必需消費品方面,華晨汽車乃該行業表現欠佳的主要原因。自從華晨-寶馬合資公司在中國的所有權變更消息公佈後,該股暴跌。十月初,該德國汽車巨頭宣佈其將控制該合資公司,將其於該合夥公司的持股比例從 50%增加到 75%,以利用北京方面取消外資所有權限制的利好。投資者擔心此次增持股權對該合資公司造成的影響及未來收益可能降低導致股價下跌,同時令多間投資銀行下調其評級及目標價格。Matahari Department Stores 是該行業的另一個拖累者。Matahari 是印尼領先的百貨商店,在 70 個城市擁有 155 家商店,服務於印尼 1.25 億人口的龐大中產階級。Euromonitor 的數據顯示,截至二零一七年底,Matahari 的市場份額為 42.3%,而且一直在增長。由於印尼中等收入消費週期性下降、電子商務戰略混亂以及關聯方投資及 Lippo Karawaci 流動性壓力導致的企業治理風險,該股一直在下跌。雖然該股估值相對較低,但投資期限內的風險大於潛在的上行空間。

金融行業方面,南韓銀行 Hana 是表現的主要拖累者(如第四季度歸因評論中所討論),KB Financial Group 亦然。Hana Financial Group 是二零零五年十二月成立的一間控股公司,並擁有多家專營銀行、信用卡、房地產、投資及證券、資產管理及保險的附屬公司。兩家銀行附屬公司 Hana Bank 及 Korea Exchange Bank (KEB)分別佔資產的 50%和 36%。Hana Financial 管理層已經能夠從合併中實現顯著的協同效應,但股票表現跟隨更廣泛的南韓市場的表現,而業績更多地取決於外部因素(例如利率、南韓宏觀監管)。KB Financial 是一間控股公司,其附屬公司專營銀行、信用卡、房地產、投資及證券、資產管理及保險。由於市場愈來愈擔心政府及監管機構將出台不利於銀行盈利的政策,該股在此期間表現不佳。

除了上述個股外,Bharti Airtel 是另一個顯著的拖累者。Bharti 是印度領先的移動運營商,業務遍及印度各地。印度小型電信公司正處於全面敗退狀態,Vodafone/Idea 的合併剛剛獲得批准,因此印度移動市場目前基本上是由三家公司組成的市場,並且應能在中期內提高盈利能力。然而,在短期內,競爭對手 Jio 的激進定價策略讓格局變得復雜。Bharti 的其餘業務進展順利,並支撐著整個集團。市場目前忽視了 Bharti 展示的長期結構性增長前景,讓我們有機會以最便宜的估值買入該股。

* 基金表現自 2018 年 1 月 1 日起計算,並已扣除費用。過往的表現並不預視未來的業績。

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 2018 年的回報為 (14.13%)*,而指標富時強積金歐洲指數回報為 (12.61%)。

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)	(14.13)	0.10	5.78	0.20
指標	(12.61)	1.63	7.27	1.67
偏離指標	(1.52)	(1.53)	(1.49)	(1.47)

1.9.2 受託人分析

截至二零一八年十二月三十一日止 12 個月期間 , 子基金的總回報與基準基本一致 ,但淨回報 落後於基準 。

在行業層面,健康護理乃正面表現歸因的主要來源,歸因於良好的選股及相對於基準的超配。受新產品發佈及利潤率上升所推動,丹麥製藥公司 H. Lundbeck 今年開局強勁,引領該行業。德國生物科技公司 MorphoSys 緊隨其後,其公佈的盈利業績好於預期。基金亦受益於公用事業行業的良好選股。由於產能增加及資本支出減少,清潔能源公用事業公司 Orsted 實現強勁的盈利增長。與此同時,由於油價下跌,能源行業拖累了相對回報,特別是在接近年底的時候。儘管在短期內構成拖累,但投資組合持有的公司的長期前景仍令人鼓舞。與前幾年不同的是,我們認為,即使在較低的油價水平下,目前大幅削減成本及採取更嚴格的資本管理措施是明智之舉,支持自由現金流。資訊科技行業乃二零一八年的另一個拖累者。經過一段時間的強勁表現後,光學科技集團 Jenoptik 下挫,原因是其中一個部門的新增訂單減少影響市場信心;但該公司強韌的利潤率及強勁的增長前景仍令人鼓舞。其他方面,由於宏觀不確定性上升或受部分一次性項目所影響(例如 Compagnie de Saint-Gobain),工業行業的一些持股構成拖累,但盈利復甦潛力及估值仍具吸引力。

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)

我們仍看好歐洲股票的前景。由於估值倍數下降以及可能下跌的股票風險溢價上升,歐洲股票仍過於便宜,而隨著公司繼續開展業務及實現盈利增長,歐洲股票有望回升。

如果拋開所有的政治新聞,我們認為,二零一八年歐洲股票下跌更多的是市場情緒的作用,而非基本因素。歐洲股票,尤其是週期性股票,表現不佳的程度通常與經濟萎縮及衰退有關。儘管二零一八年經濟增長放緩,但經濟數據仍處於擴張水平,國內生產總值及信貸均為正增長。與此同時,失業率繼續呈下降趨勢。

歐洲經濟仍高度受環球經濟影響,有跡象顯示,中國將採取刺激措施,聯儲局正常化進程可能 暫停以及歐洲央行採取更為溫和的立場。這些均利好歐洲股市。

歐洲政局仍極不明朗,儘管二零一九年英國脫歐問題可能會變得明晰,意大利及法國的動盪可能得到控制;該地區確實有應付政治危機的悠久歷史。

* 基金表現自 2018 年 1 月 1 日起計算,並已扣除費用。過往的表現並不預視未來的業績。

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 2018 年的回報為(17.46%)*,而指標富時強積金香港指數回報為(12.75%)。

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)	(17.46)	1.76	5.32	1.51
指標	(12.75)	4.92	9.41	5.13
偏離指標	(4.71)	(3.16)	(4.09)	(3.62)

1.10.2 受託人分析

中國經濟增長放緩,流動性趨緊以及中美之間貿易緊張局勢升級,對市場情緒產生負面影響。對於該基金而言,這是一個具有挑戰性的時期。在如此疲弱的宏觀背景下,他們在投資組合中所擁有的經濟敏感股份被市場沽售,這影響了整體基金表現。投資經理將持續收窄組合與指標在行業比重上的偏差,他們將專注於選股上以作為回報來源。

中國/香港股市於截至 2018 年 12 月 31 日止 12 個月期間錄得負回報。繼 2017 年表現強勁後,市場氣氛在 2018 年首季開始逆轉。市場面對的阻力包括中美貿易衝突升溫、美元強勢,以及中國經濟增長放緩。香港/中國股市截至年底是表現最遜色的亞洲市場。為扶持經濟和金融市場,中國政府承諾加推貨幣和財政措施。舉例而言,中國人民銀行宣佈進一步削減銀行存款準備金率以支持流動性。中國政府推出多項財政刺激措施,包括減稅和增加基建開支。

然而,中國在開放資本市場方面取得若干正面進展。在 2018 年 6 月,MSCI 正式將中國 A 股納入其旗艦 MSCI 新興市場指數,是標誌著中國 A 股逐漸融入環球投資領域的里程碑。外資對 A 股市場的興趣日益濃厚,透過「滬港通」和「深港通」由香港流向上海/深圳的北向資金增加,正可說明這點。

展望未來,我們認為政府的政策立場將繼續是帶動中國/香港股市的重要因素,現時兩地政府 均明顯傾向放寬政策。舉例說,透過現時支持中小企業的計劃,年初至今企業違約數字已大幅 減少。同樣地,愈來愈多指標(特別是我們與不同公司管理層會面後所得悉)均顯示中國經濟 靠穩,情況令人鼓舞。在部份地區,未完成訂單上升,庫存水平則繼去年底最後數月急升後回 落。因此,需求與供應正重返較佳的平衡狀況。

- 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)

我們並不預期中國今年經濟增長急劇回升。考慮到財政赤字的規模,中國較難推出類似以往的經濟刺激措施,但至今,經濟政策似乎至少避免了經濟像去年般反覆放緩。在上述宏觀環境下,我們一直沽售表現領先但上行潛力有限的公司,以鎖定利潤,並轉投業務正在改善的優質公司。

* 基金表現自 2018 年 1 月 1 日起計算,並已扣除費用。過往的表現並不預視未來的業績。

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 2018 年的回報為 (1.58%)*, 而指標富時強積金美國指數回報為 (5.31%)。

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)	(1.58)	6.57	10.51	5.48
指標	(5.31)	7.68	12.45	6.52
偏離指標	3.73	(1.11)	(1.94)	(1.04)

1.11.2 受託人分析

以摩根士丹利指數(以美元計值)計量,環球已發展及新興市場股票於截至二零一八年十二月三十一日止十二個月期間普遍下跌。本期間的前半部分,石油及其他商品價格上漲、強勁的企業盈利報告及投資者對環球經濟的樂觀情緒提振環球市場。該樂觀情緒被對中美貿易緊張局勢及其對環球經濟增長的影響的擔憂取而代之,環球經濟增長開始出現放緩及不同步的跡象。

隨著消費者、企業及政府支出增加,本年度美國經濟似乎較第一季度國內生產總值按年小幅增長 2.0%有所回升。美國失業率從二零一七年十二月的 4.1%下降至二零一八年九月 49 年來低位 3.7%,隨後於十二月份逐步上升至 3.9%。以消費物價指數衡量的年度通脹從二零一七年底的 2.1%上升至六月份的 2.9%,隨後於十二月份降至 1.9%。美國第三季度實質國內生產總值增長較早前估計的按季增長 3.5%(年化數據)略微下調至 3.4%(而第二季度為 4.2%)。聯儲局於二零一八年四次上調聯邦基金目標利率至 2.25%至 2.50%範圍內。聯儲局還小幅下調了其對二零一九年美國經濟增長的預測,並將二零一九年預測加息次數從三次減少至兩次。聯儲局二零一九年底預期目標利率中位數的點陣圖從 3.125%下降至 2.875%。聯儲局主席鮑威爾表示,聯儲局將監測金融及經濟狀況,並在數據依賴而非預設路徑的基礎上作出政策決策。儘管如此,市場似乎將聲明解讀為對美國經濟政策的潛在制約,這進一步加劇了十二月份股市的下跌及美國國庫債券的反彈。

1 年內的投資分析及分析評論(續)

1.11 美國股票基金(續)

1.11.2 受託人分析 (續)

基金十二個月回顧期間的表現優於其基準富時環球強積金美國(35%對沖為港元)指數。資訊 科技行業的選股乃二零一八年絕對及相對表現的重要貢獻因素。有利的選股亦利好非必需消費 品、金融及能源行業。相反,健康護理及通訊服務行業拖累相對年度回報。

資訊科技行業的首要貢獻者包括萬事達卡及微軟。強勁的環球消費者開支趨勢利好支付處理公司萬事達卡。作為環球領先的支付網絡公司,万事達卡處於有利地位,可受益於持續十多年的現金到數字支付的長期趨勢。軟件巨頭微軟二零一八年增長穩健,其所有主要業務的收入都有很大提升。其 Azure 雲業務的表現尤其令人印象深刻。相反,教育技術提供商 2U 的股價回落,壓低基金於資訊科技行業的相對表現。隨著對在線教育需求的增加,我們繼續對 2U 的核心研究生及短期課程滿懷信心。

非必需消費品行業方面,亞馬遜二零一八年的強勁增長主要得益於其北美市場的零售強勁、亞 馬遜網絡服務的加速發展,以及該電子商務巨頭國際業務的運營虧損降低。除電子商務和雲計 算外,亞馬遜的其他長期增長動力還包括數字廣告、企業對企業服務及實體店擴張。

相反,必需品消費行業的 Constellation Brands 乃基金年度相對表現的主要拖累者。這家啤酒、葡萄酒及烈酒國際生產商及營銷商的盈利趨勢仍然穩健,而且我們認為,該公司有實力在未來幾年內實現高有機銷售,這在消費性包裝產品領域屬獨一無二。其他方面,Celgene 乃健康護理行業的拖累者。幾項令人失望的後期藥物試驗結果壓低了投資對該生物科技公司的信心。

我們認為,近期持續的市場波動為一種健康的調整,通常為投資於短期內定價錯誤的強大公司提供良機。當我們更深入地研究美國經濟的基礎(消費者及企業盈利),就會發現經濟環境依然令人鼓舞。

消費者正在享受強勁的就業市場以及相對較低的通脹及利率。我們認為,降低企業稅率(可能會導致利潤上升)可能會增加美國企業的資本支出,並擴張及加強美國二零一九年的經濟。

在我們的投資策略中,我們仍對技術創新及先進醫療護理主題的增長抱有長期樂觀展望。隨著公司使用尖端技術(如雲計算、自動化/機器人及人工智能)提高利潤及生產率,環球經濟各個領域正在進行的「數碼化轉型」提供了極具吸引力的投資機會。

1 年內的投資分析及分析評論(續)

1.11 美國股票基金(續)

1.11.2 受託人分析 (續)

鑒於人口老齡化及醫療進步,健康護理行業仍存在巨大機會。例如,基因治療、基因編輯、腫瘤學及其他利用身體免疫系統的力量對抗癌症的領域均出現重大創新。

我們關注美國股市二零一九年面臨的幾個主要風險,包括美元升值、對世界貿易的擔憂、通脹 上升及美國加息。雖然近幾個月市場對這些風險的關注度有所提高,但美國經濟的基本環境仍 然穩健,而且二零一九年出現經濟衰退的可能性仍較低。而基金經理試圖超越短期市場波動, 並利用市場疲弱來建立我們的長期投資主題。

* 基金表現自 2018 年 1 月 1 日起計算,並已扣除費用。過往的表現並不預視未來的業績。

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 2018 年的回報為 (20.63%)*,而指標摩根士丹利金龍回報指數(中國 A 股及外國上市除外)回報為 (12.40%)。

年度化	回報
$-$ / \times 11 11	LI+IX

	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)	(20.63)	2.94	-	2.49
指標	(12.40)	5.70	-	4.10
偏離指標	(8.23)	(2.76)	-1	(1.61)

1.12.2 受託人分析

受各個行業普遍錄得負回報所拖累,本基金年初至今表現落後於基準指數。

選股表現欠佳成為主要拖累因素,科技股和健康護理股是表現落後的主要領域。宏觀及產業阻力導致投資者情緒出現轉變及作出避險行為,但我們仍然看好結構性增長機會。今年,科技行業硬件領域的表現面臨重重挑戰。中美貿易局勢緊張,加上美國對兩大中資電訊巨頭中興和華為就違反伊朗制裁令進行調查,嚴重打擊投資者對該行業持續增長的信心。中國智能手機需求環境令人失望及iPhone 動能遜於預期,亦令行業表現受壓。因憂慮零件規格面臨不利因素,蘋果公司供應鏈股應聲大跌。對大立光電、舜宇光學及瑞聲科技的持倉拖累回報。我們整理持倉,沾出瑞聲科技,買入置信度更高的股票。

繼上半年錄得強勁表現後,健康護理選股於 2018 年下半年因行業出現不利因素而受壓,即疫苗 醜聞及推行集中採購計劃期間的藥品價格下調幅度不及預期,導致該行業出現大量拋售。中國 生物製藥股是最大拖累因素之一。仿製藥因面臨政策風險導致經濟環境惡化,我們因而沽出有 關持倉。與此同時,對安踏體育用品及申洲國際的服裝相關持倉成為基金最大貢獻因素,兩者 皆因業績勝於預期而有所上漲。此外,在房地產市場趨緊的情況下,業務模式優越的公司或可 擴大市場份額,其中萬科及中國海外發展為基金帶來進賬。

- 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)

今年的主要建倉亦有助抵銷部分落後表現。因看好盈利增長潛力和穩定現金流帶來的吸引力, 我們對物業管理服務公司碧桂園服務建倉。此外,本基金將嗶哩嗶哩(Bilibili)等互聯網公司 的新建持倉納入投資組合,原因是該等公司利潤上升,並應可繼續受惠於 Z 世代用戶增長。基 金跑贏基準指數。具正面效果的選股及國家配置帶來了超額回報。

雖然外部需求及中美貿易談判形勢均持續不明朗,但我們相信中國政府的刺激經濟措施能支持內需,長遠有利中國企業提高資源分配效益。雖然年初至今估值迅速回升,但對長線投資者來說,大中華股市的平均估值仍處於合理水平,因此我們對股市前景仍感樂觀。

* 基金表現自 2018 年 1 月 1 日起計算,並已扣除費用。過往的表現並不預視未來的業績。

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 2018 年的回報為 (1.56%)*,而指標為 (1.55%)。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)	(1.56)	-	-	0.76
指標	(1.55)	-	-	1.19
偏離指標	(0.01)	-	-1	(0.43)

1.13.2 受託人分析

基金是一個相對低風險的基金,在 2018 年底擁有約 17%的股票,其回報率與基準接近,雖然股票部分在 2018 年表現不佳。有關股票和定息收入表現的評論在以下各段描述。

環球股票策略

2018年開始,企業盈利強勁,加上經濟增長加快和美國減稅帶來的樂觀情緒,帶動市場開局報升,但環球股市在2月中前出現顯著調整。促使股市走弱的因素是主要市場的政府債券孳息趨升,特別是美國。由於早前公佈的美國工資增長數據優於市場預期,加上近期的減稅措施令政府財政赤字擴大,投資者因而憂慮通脹升溫,促使債券孳息上升。總統特朗普決定向中國貨品徵收關稅,令市場進一步憂慮貿易戰或會削弱環球經濟增長。因此,美國最受惠於環球經濟強勢的行業股價跌幅最顯著。科技股在3月份帶領環球股市下跌,拖累環球股市錄得兩年多以來表現最遜色的一季。

儘管市場憂慮貿易緊張局勢,以及政治和經濟越趨不明朗,但環球股市在第二季回升,特別是在5月,市場基調保持強勁。美國宏觀經濟數據大致向好,失業率跌至2000年底以來最低的水平。企業消息方面,儘管地緣政治局勢帶來的挑戰日益增加,但環球併購交易量在2018年上半年達2.5萬億美元,創下期內新高。以美國媒體和電訊業為主的大宗併購交易潮推動環球成交量。貨幣政策方面,美國聯儲局在6月加息,是年內第二次,符合市場預期。當局亦表示預料2018年會再加息兩次,較早前預測多一次。歐元區方面,歐洲央行宣布擬於年底前結束買債計劃。

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)

雖然政治、貿易和政策阻力與日俱增,但正面趨勢延續至第三季。美國超大型科技股在7月公布最新業績後股價急跌,而且貿易局勢持續緊張帶來政治隱憂,但美國主要股市仍在8月不斷創紀錄,相繼創下歷史性新高和史上最長牛市。美國股市在9月底結束表現強勁的第三季度,錄得2013年以來最佳的單季表現。聯儲局加息四分一厘,由2%上調至2.25%,反映當局看好美國經濟。英國和歐元區股市在9月份大致持平,但在8月面對較嚴峻的環境,主要源於市場憂慮意大利預算案及擔心土耳其里拉貶值蔓延的風險。另一方面,日本股市在9月錄得穩健升幅,擺脫投資者對中國經濟前景及中美貿易緊張局勢升級的憂慮。

臨近 2018 年底,環球股市為全球金融危機以來表現最遜色的一年劃上句號。10 月是股市六年多以來表現最差的月份之一。面對多項因素,例如有跡象顯示貿易緊張局勢拖累環球經濟放緩,因此投資者日益審慎。另一方面,美國加息反映推動股票牛市接近十年的寬鬆貨幣政策結束。聯儲局立場略為軟化,加上中美貿易緊張關係緩和,帶動環球股市在 11 月錄得正回報。英國和歐元區股市在 11 月持續受壓。在 12 月份,市場受各種憂慮所影響,包括美國聯儲局加息過急、美國第三季經濟增長向下修訂、美國政府不穩、英國脫歐和中美持續進行貿易談判。

2018 年,景順集成投資基金-環球策略股票基金的淨收益回報為 -11.08%,較其基準的 -9.19% 落後。在投資過程的分量最佳化過程中控制基準的平方偏差,具有低水平的活動風險(事前目標為 1%)和嚴格控制的貝塔繫數(事前目標為 0.995 至 1.005)。

去年的相對基準表現基於多方面。透過我們的多因素模型選股對相對表現帶來負面影響。從因素的角度來看,我們在價值股的持有減損最大。此外,我們對較小資本股的偏好損害了全年的回報。另一方面,動量因素有關的措施本來表現良好,但在我們在年底觀察到的市場急劇逆轉中失去了優勢。具有更防守性特徵的質量因素為表現提供了一些支持。

來自國家和貨幣的貢獻是我們的多因素投資組合最佳化方法的餘數,對投資組合回報產生了適度的正面影響。瑞典資產的增持和德國資產的減持為組合增值,而美國資產的增持和巴西資產的減持則影響相對表現。歐元的減持有助表現,而瑞士法郎和瑞典克朗的增持則有損回報。

隱含的活躍板塊比重,即我們選股的餘數,有損表現。消費必需品和能源板塊的增持帶來正面 貢獻但不足以抵消在醫療保健板塊的減持所帶來的負面貢獻。從長遠來看,我們預計在國家和 行業配置的貢獻會很小或沒有貢獻。

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)

環球定息收入策略

金融市場在 2018 年表現動盪,其中債市疲弱,股市亦曾兩度遭顯著拋售。在 2018 年初,美國 和歐洲的經濟表現強勁,美國國庫券和德國政府債券孳息上揚。美國政府表達偏好美元轉弱的 言論令美元在首季貶值,而在2月發表的美國經濟數據優於預期,使市場開始就美國加息次數 將多於早前認為所需而作出部署。波動市況在2018年2月重臨,令人印象最深,因為在此前兩 年,大部分主要市場的波幅普遍極低。導致市況波動的因素包括美國政府對個別中國進口貨品 徵收關稅,以及調查數據反映環球經濟增長或正在轉弱。波動情況在4月緩和,而貿易戰憂慮 减退,亦增加投資者的承險意欲,然而政治風險在5月份湧現,主要是意大利大選後政黨未能 籌組聯合政府,西班牙亦因為反對派對首相提出不信任動議而出現政治風險。不少投資者認 為,上述兩項事件增加歐元區爆發另一次危機的風險,觸發資金突然轉投風險較低的資產。早 前的減稅措施刺激美國企業利潤,因此企業在第二季業績期初的表現強勁,帶動避險意欲在 7 月減弱。公司表現強勁有助抵銷貿易局勢持續緊張的憂慮。在8月份,意大利民粹主義政府與 歐盟的關係持續引起市場憂慮,意大利政府計劃兌現財政預算承諾,估計涉及超過 1,000 億歐 元。市場在9月表現平靜,其後出現「紅色10月」,市況波動加劇,並出現顯著拋售。美國聯 儲局在 12 月的會議上加息 25 個基點。然而,市場認為會後聲明反映當局立場轉趨溫和。美國 國庫券孳息下跌,長債孳息的跌幅最大,導致月內孳息曲線出現局部倒掛。這個債市現象涌常 與經濟增長轉弱相關。在 12 月份,意大利政府面對歐洲委員會施壓後,同意把預算赤字由原 本的 2.4%降至 2.04%,刺激當地政府債券其後反彈。英國脫歐持續主導英鎊市場。儘管英國政 府就脫歐過程與歐盟達成協議,但首相文翠珊憂盧協議被國會否決,因此並未在 12 月提交國 會表決。

2018 年,景順集成投資基金-環球策略債券基金淨回報率為 1.43%,毛利率為 1.57%,而基準則為 1.55%,年度追踪誤差為 0.49%。

在2018年,投資組合作好部署,把握具較佳價值的政府債券,並以波動較低的債券作對沖,以控制投資組合的尾端風險,這配置旨在於普遍加息的環境下取得佳績。年內波幅加劇,避險意欲不時主導市場氣氛。在資金不時流向優質資產的環境下,美國和歐盟核心利率短倉表現失色,但瑞士的持倉為表現增值。偏重價值型投資的策略表現強勁,加拿大和新西蘭的長倉表現出色,加拿大國內生產總值增長疲弱,新西蘭則通脹偏低,均有助市場對兩國央行加息保持偏低預期。墨西哥的持倉拖累表現,雖然年初的北美自由貿易協議談判進展理想,但其後總統歐布拉多決定根據全民公投結果取消一項大型機場興建項目,為當地政局帶來不明朗因素,令基金表現受壓。波蘭的持倉表現出色,當地央行的溫和言論主導投資氣氛;泰國的持倉同樣表現優秀,即使央行七年來首次加息,符合市場普遍預期,但其後政策偏向重回中性。

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)

我們預期環球經濟增長勢頭放緩,但將繼續向好。美國方面,宏觀經濟指標在 2019 年回落至 2.3%,但仍高於潛力,而財政政策維持寬鬆,加上私人消費穩健(受勞工市場緊張和消費信心提高所推動),或可在短期內帶來支持。然而,減稅刺激作用減退,而且貨幣政策日益收緊, 導致 2019 年增長預測的不明朗因素較早前為高。歐洲方面,內需前景仍然強勁;工資上漲和失業率回落均利好消費市道。然而,政治陰霾可能為區內經濟帶來若干阻力,出口前景轉差或將繼續令增長受壓。我們預期歐洲央行在 2019 年第四季前不會加息,大致與市場普遍看法一致。中國致力去槓桿化,導致經濟增長放緩,而貿易問題亦為市場前景增添陰霾。隨著信貸擴張輕微改善,加上預期政府將採取更主動的財政政策,增長放緩的勢頭可望回穩。我們曾預測通脹在 2018 年有所放緩,預料此趨勢即將結束,而市場在一段時間出現矛盾的通脹訊息,當中核心通脹波動,而且難以預測。我們仍然相信美國的通脹將可維持溫和。歐洲方面,預期核心通脹將升溫,但整體通脹則會因油價回落而下跌。然而,預期中國通脹將低於 2018 年的水平,情況應有利於當局推出寬鬆貨幣政策和主動財政政策。儘管目前並無證據顯示增長停頓(不論是環球或是美國經濟),但鑑於上述風險揮之不去,我們認為投資者宜保持審慎。整體而言,預期美國、歐洲和中國首季的經濟將靠穩,多於持續放緩。

* 基金表現自 2018 年 1 月 1 日起計算,並已扣除費用。過往的表現並不預視未來的業績。

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 2018 年的回報為 (6.61%)*,而指標為(5.79%)。指標的組合包括:60%富時強積金環球指數,3%電時強積金世界國債指數,3%積金局的訂明儲蓄利率。

年度	11-1	$ \Pi $	却
4-1\ \overline{\	I L I	Щ.	ŦIJ

	1年 %	5 年 %	10 年 %	<i>自基金推出</i> %
核心累積基金 (推出日期: 2017 年 04 月 01 日)	(6.61)	-	-	1.11
指標	(5.79)	-	-	1.92
偏離指標	(0.82)	-	-1	(0.81)

1.14.2 受託人分析

基金是一個相對高風險的基金,在 2018 年年底擁有約 67%的股票,其回報率落後於基準,因為股票部分在 2018 年表現不佳。有關股票和定息收入表現的評論在以下各段描述。

環球股票策略

2018年開始,企業盈利強勁,加上經濟增長加快和美國減稅帶來的樂觀情緒,帶動市場開局報升,但環球股市在2月中前出現顯著調整。促使股市走弱的因素是主要市場的政府債券孳息趨升,特別是美國。由於早前公佈的美國工資增長數據優於市場預期,加上近期的減稅措施令政府財政赤字擴大,投資者因而憂慮通脹升溫,促使債券孳息上升。總統特朗普決定向中國貨品徵收關稅,令市場進一步憂慮貿易戰或會削弱環球經濟增長。因此,美國最受惠於環球經濟強勢的行業股價跌幅最顯著。科技股在3月份帶領環球股市下跌,拖累環球股市錄得兩年多以來表現最遜色的一季。

儘管市場憂慮貿易緊張局勢,以及政治和經濟越趨不明朗,但環球股市在第二季回升,特別是在5月,市場基調保持強勁。美國宏觀經濟數據大致向好,失業率跌至2000年底以來最低的水平。企業消息方面,儘管地緣政治局勢帶來的挑戰日益增加,但環球併購交易量在2018年上半年達2.5萬億美元,創下期內新高。以美國媒體和電訊業為主的大宗併購交易潮推動環球成交量。貨幣政策方面,美國聯儲局在6月加息,是年內第二次,符合市場預期。當局亦表示預料2018年會再加息兩次,較早前預測多一次。歐元區方面,歐洲央行宣布擬於年底前結束買債計劃。

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)

雖然政治、貿易和政策阻力與日俱增,但正面趨勢延續至第三季。美國超大型科技股在7月公布最新業績後股價急跌,而且貿易局勢持續緊張帶來政治隱憂,但美國主要股市仍在8月不斷創紀錄,相繼創下歷史性新高和史上最長牛市。美國股市在9月底結束表現強勁的第三季度,錄得2013年以來最佳的單季表現。聯儲局加息四分一厘,由2%上調至2.25%,反映當局看好美國經濟。英國和歐元區股市在9月份大致持平,但在8月面對較嚴峻的環境,主要源於市場憂慮意大利預算案及擔心土耳其里拉貶值蔓延的風險。另一方面,日本股市在9月錄得穩健升幅,擺脫投資者對中國經濟前景及中美貿易緊張局勢升級的憂慮。

臨近 2018 年底,環球股市為全球金融危機以來表現最遜色的一年劃上句號。10 月是股市六年多以來表現最差的月份之一。面對多項因素,例如有跡象顯示貿易緊張局勢拖累環球經濟放緩,因此投資者日益審慎。另一方面,美國加息反映推動股票牛市接近十年的寬鬆貨幣政策結束。聯儲局立場略為軟化,加上中美貿易緊張關係緩和,帶動環球股市在 11 月錄得正回報。英國和歐元區股市在 11 月持續受壓。在 12 月份,市場受各種憂慮所影響,包括美國聯儲局加息過急、美國第三季經濟增長向下修訂、美國政府不穩、英國脫歐和中美持續推行貿易談判。

2018 年,景順集成投資基金-環球策略股票基金的淨收益回報為 -11.08%,較其基準的 -9.19% 落後。在投資過程的分量最佳化過程中控制基準的平方偏差,具有低水平的活動風險(事前目標為 1%)和嚴格控制的貝塔繫數(事前目標為 0.995 至 1.005)。

去年的相對基準表現基於多方面。透過我們的多因素模型選股對相對表現帶來負面影響。從因素的角度來看,我們在價值股的持有減損最大。此外,我們對較小資本股的偏好損害了全年的回報。另一方面,動量因素有關的措施本來表現良好,但在我們在年底觀察到的市場急劇逆轉中失去了優勢。具有更防守性特徵的質量因素為表現提供了一些支持。

來自國家和貨幣的貢獻是我們的多因素投資組合最佳化方法的餘數,對投資組合回報產生了適度的正面影響。瑞典資產的增持和德國資產的減持為組合增值,而美國資產的增持和巴西資產的減持則影響相對表現。歐元的減持有助表現,而瑞士法郎和瑞典克朗的增持則有損回報。

隱含的活躍板塊比重,即我們選股的餘數,有損表現。消費必需品和能源板塊的增持帶來正面 貢獻但不足以抵消在醫療保健板塊的減持所帶來的負面貢獻。從長遠來看,我們預計在國家和 行業配置的貢獻會很小或沒有貢獻。

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)

環球定息收入策略

金融市場在 2018 年表現動盪,其中債市疲弱,股市亦曾兩度遭顯著拋售。在 2018 年初,美國 和歐洲的經濟表現強勁,美國國庫券和德國政府債券孳息上揚。美國政府表達偏好美元轉弱的 言論令美元在首季貶值,而在2月發表的美國經濟數據優於預期,使市場開始就美國加息次數 將多於早前認為所需而作出部署。波動市況在2018年2月重臨,令人印象最深,因為在此前兩 年,大部分主要市場的波幅普遍極低。導致市況波動的因素包括美國政府對個別中國進口貨品 徵收關稅,以及調查數據反映環球經濟增長或正在轉弱。波動情況在4月緩和,而貿易戰憂慮 减退,亦增加投資者的承險意欲,然而政治風險在5月份湧現,主要是意大利大選後政黨未能 籌組聯合政府,西班牙亦因為反對派對首相提出不信任動議而出現政治風險。不少投資者認 為,上述兩項事件增加歐元區爆發另一次危機的風險,觸發資金突然轉投風險較低的資產。早 前的减稅措施刺激美國企業利潤,因此企業在第二季業績期初的表現強勁,帶動避險意欲在 7 月減弱。公司表現強勁有助抵銷貿易局勢持續緊張的憂慮。在8月份,意大利民粹主義政府與 歐盟的關係持續引起市場憂慮,意大利政府計劃兌現財政預算承諾,估計涉及超過 1,000 億歐 元。市場在9月表現平靜,其後出現「紅色10月」,市況波動加劇,並出現顯著拋售。美國聯 儲局在 12 月的會議上加息 25 個基點。然而,市場認為會後聲明反映當局立場轉趨溫和。美國 國庫券孳息下跌,長債孳息的跌幅最大,導致月內孳息曲線出現局部倒掛。這個債市現象通常 與經濟增長轉弱相關。在 12 月份,意大利政府面對歐洲委員會施壓後,同意把預算赤字由原 本的 2.4%降至 2.04%,刺激當地政府債券其後反彈。英國脫歐持續主導英鎊市場。儘管英國政 府就脫歐過程與歐盟達成協議,但首相文翠珊憂慮協議被國會否決,因此並未在 12 月提交國 會表決。

2018 年,景順集成投資基金-環球策略債券基金淨回報率為 1.43%, 毛利率為 1.57%, 而基準則 為 1.55%, 年度追踪誤差為 0.49%。

在2018年,投資組合作好部署,把握具較佳價值的政府債券,並以波動較低的債券作對沖,以控制投資組合的尾端風險,這配置旨在於普遍加息的環境下取得佳績。年內波幅加劇,避險意欲不時主導市場氣氛。在資金不時流向優質資產的環境下,美國和歐盟核心利率短倉表現失色,但瑞士的持倉為表現增值。偏重價值型投資的策略表現強勁,加拿大和新西蘭的長倉表現出色,加拿大國內生產總值增長疲弱,新西蘭則通脹偏低,均有助市場對兩國央行加息保持偏低預期。墨西哥的持倉拖累表現,雖然年初的北美自由貿易協議談判進展理想,但其後總統歐布拉多決定根據全民公投結果取消一項大型機場興建項目,為當地政局帶來不明朗因素,令基金表現受壓。波蘭的持倉表現出色,當地央行的溫和言論主導投資氣氛;泰國的持倉同樣表現優秀,即使央行七年來首次加息,符合市場普遍預期,但其後政策偏向重回中性。

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)

我們預期環球經濟增長勢頭放緩,但將繼續向好。美國方面,宏觀經濟指標在 2019 年回落至 2.3%,但仍高於潛力,而財政政策維持寬鬆,加上私人消費穩健(受勞工市場緊張和消費信心提高所推動),或可在短期內帶來支持。然而,減稅刺激作用減退,而且貨幣政策日益收緊, 導致 2019 年增長預測的不明朗因素較早前為高。歐洲方面,內需前景仍然強勁;工資上漲和失業率回落均利好消費市道。然而,政治陰霾可能為區內經濟帶來若干阻力,出口前景轉差或將繼續令增長受壓。我們預期歐洲央行在 2019 年第四季前不會加息,大致與市場普遍看法一致。中國致力去槓桿化,導致經濟增長放緩,而貿易問題亦為市場前景增添陰霾。隨著信貸擴張輕微改善,加上預期政府將採取更主動的財政政策,增長放緩的勢頭可望回穩。我們曾預測通脹在 2018 年有所放緩,預料此趨勢即將結束,而市場在一段時間出現矛盾的通脹訊息,當中核心通脹波動,而且難以預測。我們仍然相信美國的通脹將可維持溫和。歐洲方面,預期核心通脹將升溫,但整體通脹則會因油價回落而下跌。然而,預期中國通脹將低於 2018 年的水平,情況應有利於當局推出寬鬆貨幣政策和主動財政政策。儘管目前並無證據顯示增長停頓(不論是環球或是美國經濟),但鑑於上述風險揮之不去,我們認為投資者宜保持審慎。整體而言,預期美國、歐洲和中國首季的經濟將靠穩,多於持續放緩。

^{*} 基金表現自 2018 年 1 月 1 日起計算,並已扣除費用。過往的表現並不預視未來的業績。

1.15 受託人的分析評論及基金表現檢討

我們認為

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

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

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

2 年內的投資政策詳情

2.1 投資政策陳述書

2.1.1 強積金保守基金

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

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

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

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

實施上述投資政策的潛在風險為低度。

- 2 年內的投資政策詳情(續)
- 2.1 投資政策陳述書(續)
- 2.1.2 保證基金及萬全強積金保證保險計劃(「核准匯集投資基金保險計劃」)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- 2 年內的投資政策詳情(續)
- 2.1 投資政策陳述書(續)

2.1.3 環球均衡基金

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

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

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

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

實施上述投資政策的潛在風險為中度。

- 2 年內的投資政策詳情(續)
- 2.1 投資政策陳述書(續)

2.1.4 環球增值基金

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

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

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

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

實施上述投資政策的潛在風險為中度至高度。

2 年內的投資政策詳情(續)

2.1 投資政策陳述書(續)

2.1.5 亞洲均衡基金

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2 年內的投資政策詳情 (續)

2.1 投資政策陳述書(續)

2.1.6 環球債券基金

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

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

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

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

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

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

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

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

- 2 年內的投資政策詳情(續)
- 2.1 投資政策陳述書(續)

2.1.7 環球證券基金

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

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

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

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

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

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

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

- 2 年內的投資政策詳情(續)
- 2.1 投資政策陳述書(續)

2.1.8 亞太股票基金

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

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

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

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

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

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

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

- 2 年內的投資政策詳情(續)
- 2.1 投資政策陳述書(續)

2.1.9 歐洲股票基金

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

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

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

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

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

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

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

- 2 年內的投資政策詳情(續)
- 2.1 投資政策陳述書(續)

2.1.10 香港股票基金

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

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

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

實施上述投資政策的潛在風險為高度。

- 2 年內的投資政策詳情(續)
- 2.1 投資政策陳述書(續)

2.1.11 美國股票基金

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

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

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

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

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

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

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

- 2 年內的投資政策詳情(續)
- 2.1 投資政策陳述書(續)

2.1.11 美國股票基金(續)

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

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

2.1.12 大中華股票基金

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

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

透過投資於摩根官安大中華基金,大中華股票基金的資產分佈的目標範圍如下:

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

* 只作現金管理之用。

大中華股票基金所持的資產淨值中,最少百分之30必須為港元投資。

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

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

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

- 2 年內的投資政策詳情(續)
- 2.1 投資政策陳述書(續)

2.1.13 65 歲後基金

- 65 歲後基金的投資目標是透過環球分散方式投資提供平穩增值。
- 65 歲後基金透過基礎投資基金的基礎核准匯集投資基金採用主動投資策略。基礎投資基金,透過其基礎核准匯集投資基金,透過主動管理組合以參考強積金行內建立的 65 歲後基金參考組合,旨在優於強積金行內建立的 65 歲後基金參考組合的回報,但可能不會與強積金行內建立的 65 歲後基金參考組合的證券選擇及比例完全一樣,反而可能選擇性地對組合的交易變動或市場波動作出回應。這策略旨在提升效率及減省成本以達致預設投資策略資產重新配置的目的。
- 65 歲後基金將投資於核准匯集投資基金名為景順集成投資基金的 65 歲後基金內,從而按規例 所容許下再主要以環球分散方式主要投資全球股票及債券組合(透過投資於核准匯集投資基 金即景順集成投資基金的環球策略股票基金和環球策略債券基金)。
- 65 歲後基金透過基礎投資基金目標投資其 20%資產淨值於較高風險資產 (例如環球股票),其 餘資產淨值則投資於較低風險資產 (例如環球債券、現金及貨幣市場工具)。較高風險資產的 資產配置或會因為不同股票及債券市場的價格走勢有別而在 15%至 25%之間上落。較高風險 資產的資產分配(範圍從 15%-25%)由 65 歲後基金的投資經理酌情決定。
- 65 歲後基金並沒有對任何特定的國家或貨幣指定投資配置。
- 65 歲後基金對於港幣的「有效貨幣風險」將透過基礎投資基金以貨幣對沖操作來保持不少於百份之30(按規例所界定)。
- 65 歲後基金及其基礎投資基金不會直接訂立金融期貨合約、金融期權合約及不會參與證券借貸活動。但65 歲後基金及基礎投資基金透過其基礎核准匯集投資基金會訂立金融期貨合約、金融期權合約,惟只可用作對沖的目的。另外,65 歲後基金不會訂立貨幣遠期合約。
- 65 歲後基金的投資受市場波動及投資於證券時所須承擔的風險的影響。由於65 歲後基金的較高風險資產的資產配置在15%至25%之間上落,根據資產投資於股票(即較高風險資產)的百分比,投資者應界定65 歲後基金爲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。

- 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爲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。

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。

3 基金表現報表

3.1 強積金保守基金

	<i>2018</i> 港元	<i>2017</i> 港元	2016 港元	<i>2015</i> 港元	<i>2014</i> 港元
淨虧損 不包括資本增值	(1,496,416)	(1,000,377)	(471,081)	(550,376)	(497,669)
資本增值 - 實現和未實現	2,893,535	1,013,367	481,810	560,169	507,792
投資所得的收入#	-	-	-	-	-
投資所得的計劃資產值	266,714,825	206,051,985	168,511,498	141,659,450	136,311,734
資產淨值總額	266,432,959	205,907,680	168,446,997	141,594,043	136,174,508
每單位資產淨值	10.8773	10.8161	10.8154	10.8146	10.8053
2018 2017 2016 2015 2014 2013 2012 2011 2010 2009 2008 2007 2006 2005 2004 2003 2002 2001			最高 發售價 港元 10.8773 10.8161 10.8154 10.8154 10.8139 10.8221 10.8220 10.8297 10.8368 10.8630 10.7555 10.5137 10.2597 10.2360 10.2371 10.2393 10.1564	最低 贖回價 港元 10.8161 10.8154 10.8154 10.8139 10.8118 10.8107 10.8185 10.8214 10.8283 10.8346 10.7666 10.5180 10.2640 10.1640 10.1956 10.2215 10.1566 9.9934	年度投資 淨回報率 百份比* 0.566 0.007 0.086 (0.071) (0.083) 0.004 (0.074) (0.063) (0.244) 0.938 2.336 2.486 0.616 (0.376) 0.022 0.769 1.564

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

[#] 此成分基金為聯接基金並投資於一隻核准匯集投資基金,至 2018 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。

3 基金表現報表(續)

3.2 保證基金

	<i>2018</i> 港元	<i>2017</i> 港元	<i>2016</i> 港元	<i>2015</i> 港元	<i>2014</i> 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	(12,065,991)	14,327,592	(575,047)	(4,946,699)	(2,406,960)
投資所得的收入#	-	-	-	-	-
投資所得的計劃資產值	149,019,980	151,097,210	125,002,290	116,580,255	119,874,817
資產淨值總額	149,019,980	151,097,210	125,002,290	116,580,255	119,874,817
每單位資產淨值	10.4329	11.3663	10.3198	10.4419	10.9883
2018 2017 2016 2015 2014 2013 2012 2011 2010 2009 2008 2007 2006			最高 發售價 港元 11.7546 11.3938 10.9875 11.3261 11.4376 11.4607 11.1864 11.2159 10.9253 11.4559 11.6250 10.6676	最低 贖回價 港元 10.3678 10.2917 10.1218 10.3833 10.9584 10.8076 10.4330 10.1280 10.1653 9.1197 9.2591 10.5509 10.0000	年度投資 淨回報率 百份比* (8.212) 10.141 (1.169) (4.973) (2.500) 0.919 6.859 (4.201) 2.431 5.911 (12.250) 7.705 6.397

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

[#] 此成分基金為聯接基金並投資於一隻核准匯集投資基金,至 2018 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。

3 基金表現報表(續)

3.3 環球均衡基金

	2018 港元	2017 港元	2016 港元	2015 港元	2014 港元
淨虧損 不包括資本(貶值)/增值	(3,636,062)	(3,529,596)	(3,072,057)	(3,107,973)	(2,564,552)
資本(貶值)/增值 - 實現和未實現	(20,753,336)	43,033,897	6,019,942	(4,792,153)	871,998
投資所得的收入#	-	-	-	-	-
投資所得的計劃資產值	236,731,048	263,473,264	224,809,140	213,579,793	220,366,439
資產淨值總額	236,171,899	262,885,641	224,457,880	213,214,612	219,997,683
每單位資產淨值	18.8830	20.8390	17.7284	17.4829	18.1313
	======	=======	=======	=======	======
2018 2017 2016 2015 2014 2013 2012 2011 2010 2009 2008 2007 2006 2005 2004 2003			最高 發售價 港元 21.9188 20.8406 18.6861 19.2950 18.8920 18.3013 16.9481 16.5870 16.1790 15.2839 16.3415 16.8285 14.6015 12.7515 12.3746 11.0038	最低 贖回價 港元 18.6924 17.7065 16.4841 17.1085 17.6903 16.7209 15.1325 14.1999 14.1562 11.3606 11.6726 14.5219 12.9097 12.0488 10.6553 9.1114	年度投資 淨回報率 百份比* (9.386) 17.546 1.404 (3.576) (0.766) 8.034 11.808 (4.421) 5.751 15.989 (21.573) 12.680 14.871 2.712 11.542 19.992
2002 2001			10.1770 10.3664	8.9321 9.4104	(8.117) 0.625

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

[#] 此成分基金為聯接基金並投資於一隻核准匯集投資基金,至 2018 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。

3 基金表現報表(續)

3.4 環球增值基金

	<i>2018</i> 港元	2017 港元	<i>2016</i> 港元	2015 港元	2014 港元
淨虧損 不包括資本(貶值)/增值	(5,882,673)	(5,785,866)	(4,900,358)	(5,141,382)	(4,179,974)
資本(貶值)/增值 - 實現和未實現	(46,156,559)	89,187,714	10,600,686	(9,495,577)	531,477
投資所得的收入#	-	-	-	-	-
投資所得的計劃資產值	366,868,761	445,052,663	362,094,025	351,420,837	363,971,217
資產淨值總額	365,996,488	444,063,468	361,531,741	350,823,416	363,365,708
每單位資產淨值	20.1858	23.0316	18.7202	18.4287	19.1963 ======
2018 2017 2016 2015 2014 2013 2012 2011 2010 2009 2008 2007 2006 2005 2004 2003 2002 2001			最高 發售價 港元 24.5815 23.0351 19.6294 20.9811 20.1650 19.3902 17.1663 17.0810 16.4475 15.3648 17.8525 18.7732 15.6860 13.1375 12.4277 10.8560 10.2450 10.5722	最低 贖回價 港元 19.9333 18.7364 16.6970 17.7788 18.4415 17.1365 14.8903 13.6501 13.9331 10.4915 10.9519 15.5949 13.3519 12.0343 10.8135 8.5541 8.4838 9.0939	年度投資 淨回報率 百份比* (12.356) 23.031 1.582 (3.999) (1.000) 13.257 14.267 (7.345) 6.741 23.310 (32.124) 15.400 19.945 5.221 13.115 24.465 (12.118) 0.445

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

[#] 此成分基金為聯接基金並投資於一隻核准匯集投資基金,至 2018 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。

3 基金表現報表(續)

3.5 亞洲均衡基金

	<i>2018</i> 港元	<i>2017</i> 港元	<i>2016</i> 港元	<i>2015</i> 港元	2014 港元
淨虧損 不包括資本(貶值)/增值	(2,249,213)	(2,322,034)	(1,929,910)	(2,009,612)	(1,627,082)
資本(貶值)/增值 - 實現和未實現	(63,486,809)	88,058,481	14,868,287	(22,402,521)	6,743,934
投資所得的收入#	-	-	-	-	-
投資所得的計劃資產值	393,506,432	471,176,572	385,353,859	362,864,927	369,739,731
資產淨值總額	392,951,726	470,527,484	384,849,292	362,345,933	369,224,810
每單位資產淨值	25.2964	29.4963	24.1375	23.3320	24.9140
2018 2017 2016 2015 2014 2013 2012 2011 2010 2009 2008 2007 2006 2005 2004 2003			最高 發售價 港元 30.8194 29.4996 24.6728 27.0394 26.3826 25.9563 23.9113 23.0117 22.3603 19.4947 21.6534 22.5464 16.6412 16.6045 15.4272 13.6198	最低 贖回價 港元 25.0947 24.1916 20.9557 22.0959 23.4201 23.1044 20.7711 19.7580 18.9547 14.0094 14.2003 19.2512 19.4015 15.1339 13.0641 9.9806	年度投資 淨回報率 百份比* (14.239) 22.201 3.452 (6.350) 1.555 2.598 15.894 (7.645) 13.879 28.596 (31.084) 14.100 16.855 7.613 12.446 37.196

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

[#] 此成分基金為聯接基金並投資於一隻核准匯集投資基金,至 2018 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。

3 基金表現報表 (續)

3.6 環球債券基金

	2018 港元	2017 港元	2016 港元	2015 港元	2014 港元
淨虧損 不包括資本(貶值)/增值	(665,086)	(621,605)	(539,740)	(546,289)	(388,125)
資本(貶值)/增值 - 實現和未實現	(1,011,365)	3,644,377	(2,361,187)	(5,494,966)	(1,745,621)
投資所得的收入#	-	-	-	-	-
投資所得的計劃資產值	121,368,284	109,489,111	93,298,212	90,111,279	93,821,601
資產淨值總額	121,206,517	109,324,099	93,179,690	89,984,958	93,693,970
每單位資產淨值	13.4516	13.6378	13.2136	13.6284	14.5552
	=======	=======	=======	=======	=======
2018 2017 2016 2015 2014 2013 2012 2011 2010 2009 2008 2007 2006 2005			最高 發售價 港元 13.8406 13.8691 13.8084 14.5711 15.1989 15.2620 15.0680 14.7443 14.3564 13.0847 12.5670 12.0106 11.3005 11.2871	最低 贖回價 港元 13.1895 13.1797 13.1845 13.5671 14.5351 14.5139 14.0105 13.7910 12.8854 11.1446 11.0927 11.1040 10.7781 10.6522	年度投資 淨回報率 百份比* (1.365) 3.210 (3.044) (6.367) (2.136) (1.294) 7.790 (0.074) 8.179 8.552 0.492 5.966 3.580 (4.841)
2003 2004 2003			11.28/1 11.3495 10.7140	10.0322 10.1913 9.9117	6.122 6.951

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

[#] 此成分基金為聯接基金並投資於一隻核准匯集投資基金,至 2018 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。

3 基金表現報表(續)

3.7 環球證券基金

	2018 港元	<i>2017</i> 港元	<i>2016</i> 港元	<i>2015</i> 港元	2014 港元
淨虧損 不包括資本(貶值)/增值	(1,156,499)	(1,233,963)	(1,030,413)	(1,104,608)	(894,567)
資本(貶值)/增值 - 實現和未實現	(32,319,415)	35,225,463	15,561,579	(7,569,070)	1,992,879
投資所得的收入#	-	-	-	-	-
投資所得的計劃資產值	184,985,041	238,207,734	203,735,039	190,744,589	194,373,411
資產淨值總額	184,717,818	237,873,252	203,466,751	190,466,641	194,096,588
每單位資產淨值	24.1654	28.5236 ======	24.4558	22.7371	23.7580
2018 2017 2016 2015 2014 2013 2012 2011 2010 2009 2008 2007 2006 2005 2004 2003			最高 發售價 港元 30.4612 28.5608 24.6911 25.1565 25.0765 23.5709 18.9420 18.8723 17.2165 16.1896 21.3141 23.2129 20.9271 17.0080 15.8234 13.7654	最低 贖回價 港元 23.5492 24.7231 19.2851 21.3455 22.2170 19.1187 15.3107 14.5469 14.2041 10.1606 11.4726 20.5837 17.2629 15.0956 13.1472 10.0000	年度投資 淨回報率 百份比* (15.279) 16.633 7.559 (4.297) 0.794 25.222 17.979 (7.328) 6.675 25.162 (41.325) 5.022 23.568 7.023 13.984 38.820

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

[#] 此成分基金為聯接基金並投資於一隻核准匯集投資基金,至 2018 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。

3 基金表現報表(續)

3.8 亞太股票基金

	2018 港元	<i>2017</i> 港元	2016 港元	2015 港元	<i>2014</i> 港元
淨虧損 不包括資本(貶值)/增值	(1,714,091)	(1,770,490)	(1,321,956)	(1,354,853)	(1,194,878)
資本(貶值)/增值 - 實現和未實現	(62,496,861)	98,711,178	17,432,566	(24,446,375)	8,028,869
投資所得的收入#	-	-	-	-	-
投資所得的計劃資產值	283,480,885	370,283,965	263,151,010	234,344,910	241,718,379
資產淨值總額	283,078,211	369,776,745	262,804,917	234,008,703	241,380,125
每單位資產淨值	15.6220 ======	19.0845	14.0094	13.1476	14.5958
2018 2017 2016 2015 2014 2013 2012 2011 2010 2009 2008 2007			最高 發售價 港元 20.1514 19.0873 14.8787 16.5244 15.8544 14.8350 13.6975 13.0446 12.2665 10.2897 11.2614 11.9923	最低 贖回價 港元 15.3485 14.1042 11.4581 12.4430 13.1142 12.7741 11.2112 10.1754 9.5443 6.0054 6.0252 9.9953	年度投資 淨回報率 百份比* (18.143) 36.226 6.555 (9.922) 3.452 3.003 23.531 (9.141) 16.814 57.873 (42.682) 11.545

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

[#] 此成分基金為聯接基金並投資於一隻核准匯集投資基金,至 2018 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。

3 基金表現報表(續)

3.9 歐洲股票基金

	<i>2018</i> 港元	<i>2017</i> 港元	2016 港元	2015 港元	<i>2014</i> 港元
淨虧損 不包括資本(貶值)/增值	(441,134)	(419,301)	(318,593)	(322,037)	(201,124)
資本(貶值)/增值 - 實現和未實現	(10,358,543)	11,629,184	3,081,876	1,465,532	(4,804,739)
投資所得的收入#	-	-	-	-	-
投資所得的計劃資產值	65,320,075	75,832,101	53,001,787	49,033,302	43,505,496
資產淨值總額	65,222,909	75,726,181	52,928,219	48,957,386	43,437,289
每單位資產淨值	10.2399	11.9242	9.9617	9.4497	9.1749
	=======	=======	=======	=======	======
			最高	最低	年度投資
			發售價	贖回價	淨回報率
			港元	港元	百份比*
2018			12.6320	10.0022	(14.125)
2017 2016			12.0110 9.9619	10.0583 8.0227	19.700 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 2009			7.1234 7.0720	5.9442 4.3835	1.143 21.290
2009			9.5319	4.3833 4.9302	(41.909)
2007			10.7555	9.5143	(1.695)

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

[#] 此成分基金為聯接基金並投資於一隻核准匯集投資基金,至 2018 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。

3 基金表現報表(續)

3.10 香港股票基金

	<i>2018</i> 港元	<i>2017</i> 港元	<i>2016</i> 港元	<i>2015</i> 港元	<i>2014</i> 港元
淨虧損 不包括資本(貶值)/增值	(4,411,104)	(4,257,925)	(3,313,320)	(3,369,120)	(2,280,349)
資本(貶值)/增值 - 實現和未實現	(51,628,593)	89,008,219	5,986,659	(15,738,875)	12,183,677
投資所得的收入#	-	-	-	-	-
投資所得的計劃資產值	268,621,364	333,160,764	252,097,298	235,128,701	212,018,533
資產淨值總額	267,984,503	332,421,465	251,700,906	234,728,589	211,671,625
每單位資產淨值	11.9327	14.4571	10.8217	10.7475	11.4641
2018 2017 2016 2015 2014 2013 2012 2011 2010 2009 2008 2007			最高 發售價 港元 16.1100 14.5820 11.6763 14.1390 11.7593 11.5142 10.9323 12.3011 12.6515 11.0622 13.5555 14.9542	最低 贖回價 港元 11.4778 10.8868 8.9468 10.0351 9.8941 9.2715 8.8298 7.8526 9.6137 6.0293 6.0162 10.0000	年度投資 淨回報率 百份比* (17.461) 33.594 0.690 (6.251) 4.824 0.038 18.453 (21.155) 8.735 56.596 (49.674) 36.600

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

[#] 此成分基金為聯接基金並投資於一隻核准匯集投資基金,至 2018 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。

3 基金表現報表(續)

3.11 美國股票基金

	<i>2018</i> 港元	<i>2017</i> 港元	2016 港元	2015 港元	<i>2014</i> 港元
淨虧損 不包括資本(貶值)/增值	(35,810)	(64,752)	(58,703)	(69,176)	(69,988)
資本(貶值)/增值 - 實現和未實現	(4,440,584)	22,166,334	(529,658)	2,993,978	3,044,733
投資所得的收入#	-	-	-	-	-
投資所得的計劃資產值	123,697,741	111,870,179	78,865,113	68,855,547	56,160,325
資產淨值總額	123,576,974	111,765,186	78,792,763	68,783,055	56,106,487
每單位資產淨值	18.7598 ======	19.0615 ======	15.0451 ======	15.2663 ======	14.5239
2018 2017 2016 2015 2014 2013 2012 2011 2010 2009 2008 2007			最高 發售價 港元 22.7878 19.2594 15.3378 16.4709 14.7888 13.6437 10.3225 10.0570 9.5012 8.6833 9.9090 10.8644	最低 贖回價 港元 17.3957 15.2167 12.8351 14.1146 12.7755 10.2317 9.1580 8.2608 7.8833 5.3381 5.9919 9.9387	年度投資 淨回報率 百份比* (1.583) 26.696 (1.449) 5.112 6.451 36.523 9.680 (4.075) 10.261 29.111 (34.956) 2.583

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

[#] 此成分基金為聯接基金並投資於一隻核准匯集投資基金,至 2018 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。

3 基金表現報表 (續)

3.12 大中華股票基金

	<i>2018</i> 港元	<i>2017</i> 港元	<i>2016</i> 港元	2015 港元	2014 港元
淨虧損 不包括資本(貶值)/增值	(3,701,779)	(3,198,630)	(2,274,041)	(2,142,118)	(1,493,935)
資本(貶值)/增值 - 實現和未實現	(48,321,090)	77,871,343	4,288,381	(10,258,684)	6,275,309
投資所得的收入#	-	-	-	-	-
投資所得的計劃資產值	199,597,420	242,153,578	153,012,566	135,624,846	109,725,221
資產淨值總額	199,058,218	241,525,408	152,612,344	135,255,316	109,441,651
每單位資產淨值	12.0746	15.2137	10.3457	10.2093	10.9594
			<i>最高</i> <i>發售價</i> 港元	<i>最低</i> <i>贖回價</i> 港元	<i>年度投資</i> <i>淨回報率</i> 百份比*
2018 2017			16.6890 15.4837	11.6303 10.3727	(20.633) 47.053
2016 2015 2014			11.4956 13.1753 11.3512	8.5158 9.5152 9.5145	1.336 (6.844) 4.918
2013 2012 2011			10.5845 9.4156 10.3089	8.6086 7.5260 6.9237	11.327 24.939 (24.900)

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

[#] 此成分基金為聯接基金並投資於一隻核准匯集投資基金,至 2018 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。

3 基金表現報表 (續)

3.13 65 歲後基金

		<i>2018</i> 港元	<i>2017</i> 港元
淨虧損 不包括資本(貶值)/增值		(153,174)	(24,430)
資本(貶值)/增值 - 實現和未實現		(90,991)	168,909
投資所得的收入#		-	-
投資所得的計劃資產值		19,756,284	9,933,985
資產淨值總額		19,727,094	9,927,408
每單位資產淨值		10.1328	10.2936
2018 2017	<i>最高</i> <i>發售價</i> 港元 10.3963 10.3142	<i>最低</i> <i>贖回價</i> 港元 10.0340 9.9848	<i>年度投資</i> <i>淨回報率</i> 百份比* (1.562) 2.936

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

[#] 此成分基金為聯接基金並投資於一隻核准匯集投資基金,至 2018 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。

3 基金表現報表 (續)

3.14 核心累積基金

		<i>2018</i> 港元	<i>2017</i> 港元
淨虧損 不包括資本(貶值)/增值		(266,892)	(75,921)
資本(貶值)/增值 - 實現和未實現		(3,063,040)	1,515,144
投資所得的收入#		-	-
投資所得的計劃資產值		46,180,759	27,907,106
資產淨值總額		46,123,677	27,887,652
每單位資產淨值		10.1951	10.9163
2018 2017	<i>最高</i> <i>發售價</i> 港元 11.3854 10.9244	<i>最低</i> 贖回價 港元 9.9343 9.9888	<i>年度投資</i> <i>淨回報率</i> 百份比* (6.607) 9.163

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

[#] 此成分基金為聯接基金並投資於一隻核准匯集投資基金,至 2018 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。

4. 基金開支比率

	基金開支比率	基金開支比率
	2018	2017
	%	%
強積金保守基金	0.96	0.87
保證基金	3.38	3.39
環球均衡基金	1.52	1.51
環球增值基金	1.51	1.50
亞洲均衡基金	1.69	1.66
環球債券基金	1.60	1.62
環球證券基金	1.66	1.65
亞太股票基金	1.73	1.70
歐洲股票基金	1.88	1.77
香港股票基金	1.52	1.52
美國股票基金	1.21	1.27
大中華股票基金	1.68	1.73
65 歲後基金	0.89	0.68
核心累積基金	0.92	0.71

5 投資組合及投資組合調動表

5.1 強積金保守基金

		2018				
持牌投資	3	<i>特股量</i> 單位	<i>市值</i> 港元	佔資產淨值 百分比(%)		
安聯精選港元流動基金#	20,875,42	1.6654 266	5,714,825	100.11		
投資總額(以市值計算)		266	5,714,825	100.11		
投資總額(以成本計算)		262	2,555,384			
_		2018				
投資項目名稱	<i>持股量</i> 1/1/2018 單位	<i>增加</i> 單位	<i>出售</i> 單位			
安聯精選港元流動基金#	16,325,216.4559	8,514,823.6681	3,964,618.4586	20,875,421.6654		

安聯精選基金的核准匯集投資基金

5 投資組合及投資組合調動表 (續)

5.2 保證基金

			2018	
持牌投資		<i>持股量</i> 單位	<i>市值</i> 港元	<i>估資產淨值</i> 百分比(%)
萬全強積金保證例	保險計劃 14	,224,109.2433	149,019,980	100.00
投資總額(以市	直計算)		149,019,980	100.00
投資總額(以成本	本計算)		152,309,942	
			2018	
	持股量			持股量
	1/1/2018	增	th the second se	<i>善 31/12/2018</i>
投資項目名稱	單位	單	位 單	位 單位
萬全強積金保證保 險計劃	13,237,368.0327	2,501,554.16	1,514,812.950	14,224,109.2433

5 投資組合及投資組合調動表(續)

5.3 環球均衡基金

		2018					
持牌投資		<i>持股量</i> 單位		<i>市值</i> 港元	佔資產淨值 百分比(%)		
安聯精選穩定增長基	金# 12,133,8	31.2302	236,7	31,048	100.24		
投資總額(以市值計算	ī)		236,7	31,048	100.24		
投資總額(以成本計算	1)		222,1	33,337			
			2018				
					<i>‡</i>	寺股量	
	1/1/2018		增加	出1		2/2018	
投資項目名稱	單位		單位	單位	Ĭ.	單位	
安聯精選穩定長 基金#	12,416,270.7096	645,229	.4425 9	27,668.921	9 12,133,831	1.2302	

安聯精選基金的核准匯集投資基金

5 投資組合及投資組合調動表(續)

5.4 環球增值基金

			2018		
持牌投資		<i>持股量</i> 單位	<i>市值</i> 港元		佔資產淨值 百分比(%)
安聯精選均衡基金#	10,783	,914.2055	366,868,761		100.24
投資總額(以市值計分	算)	_	366,868,761		100.24
投資總額(以成本計	算)	_	340,643,419		
_			2018		
投資項目名稱	<i>持股量</i> 1/1/2018 單位	增加單位	-	<i>出售</i> 單位	<i>持股量</i> 31/12/2018 單位
安聯精選均衡基金#	11,632,322.6057	286,788.384	1,135,196.7	7842	10,783,914.2055

安聯精選基金的核准匯集投資基金

5 投資組合及投資組合調動表(續)

5.5 亞洲均衡基金

		2018					
持牌投資		<i>持股量</i> 單位	<i>市值</i> 港元	佔資產淨值 百分比(%)			
鄧普頓強積金亞洲均衡	万基金* 14,124,	423.2370	393,506,432	100.14			
投資總額(以市值計算)		393,506,432	100.14			
投資總額(以成本計算	=)		316,383,382				
		2018	}				
	持股量			持股量			
	1/1/2018	增加	出	售 31/12/2018			
投資項目名稱	單位	單位	單	位 單位			
鄧普頓強積金 亞洲均衡基金 *	14,582,995.1160	544,504.0590	1,003,075.9380	14,124,423.2370			

^{*} 鄧普頓強積金投資基金的核准匯集投資基金

5 投資組合及投資組合調動表(續)

5.6 環球債券基金

				2018	
持牌投資		<i>持股量</i> 單位		<i>市值</i> 港元	佔資產淨值 百分比(%)
鄧普頓強積金環球債券	基金 * 5,89	4,525.7110	1	21,368,284	100.13
投資總額(以市值計算)		1	21,368,284	100.13
投資總額(以成本計算)		1	18,121,180	
			2	2018	
	持股量				持股量
	1/1/2018		增加	出售	<i>31/12/2018</i>
投資項目名稱	單位		單位	單位	單位
鄧普頓強積金 環球債券基金 *	5,274,041.9420	1,123,255.	6780	502,771.9090	5,894,525.7110

^{*} 鄧普頓強積金投資基金的核准匯集投資基金

5 投資組合及投資組合調動表 (續)

5.7 環球證券基金

علاجح زرعما		2018				
持牌投資		<i>持股量</i> 單位	<i>市值</i> 港元	<i>估資產淨值</i> 百分比(%)		
鄧普頓強積金環球股票	冥基金 * 8,829,8	34.91201	84,985,041	100.14		
投資總額(以市值計算	1)	1	84,985,041	100.14		
投資總額(以成本計算	Ĭ)	1	41,683,301			
		20	18			
	<i>持股量</i> 1/1/2018	增加	出售	<i>持股量</i> 31/12/2018		
投資項目名稱	單位	單位	單位	單位		
鄧普頓強積金 環球股票基金*	9,687,179.0950	367,648.8790	1,224,993.0620	0 8,829,834.9120		

^{*} 鄧普頓強積金投資基金的核准匯集投資基金

5 投資組合及投資組合調動表 (續)

5.8 亞太股票基金

以不坐业		2018						
持牌投資		<i>持股量</i> 單位	<i>市值</i> 港元	佔資產淨值 百分比(%)				
鄧普頓強積金亞太服	大票基金 * 11,3g	93,926.2590	283,480,885	100.14				
投資總額(以市值計	片 算)	_	283,480,885	100.14				
投資總額(以成本計	(算)	_	228,148,293					
			2018					
	持股量			持股量				
	1/1/2018	增加	出售	31/12/2018				
投資項目名稱	單位	單位	單位	單位				
鄧普頓強積金 亞太股票基金*	12,248,890.6710	472,887.6370	1,327,852.0490	11,393,926.2590				

^{*} 鄧普頓強積金投資基金的核准匯集投資基金

5 投資組合及投資組合調動表(續)

5.9 歐洲股票基金

<i>III及示<u>经</u>亚</i>				2018		
持牌投資		<i>持股量</i> 單位		<i>市值</i> 港元	佔資產淨值 百分比(%)	
鄧普頓強積金歐洲服	投票基金 * 4,069,	786.5880	65	,320,075	100.15	
投資總額(以市值記	十算)		65	,320,075	100.15	
			63	,717,125		
				2018		
投資項目名稱	<i>持股量</i> 1/1/2018 單位		<i>增加</i> 單位	<i>出售</i> 單位	· 31/12/	<i>押量</i> /2018 單位
鄧普頓強積金 歐洲股票基金*	4,083,581.1170	635,44	7.4470	649,241.976	60 4,069,786.5	5880

^{*} 鄧普頓強積金投資基金的核准匯集投資基金

5 投資組合及投資組合調動表(續)

5.10 香港股票基金

伦权未举业		2018					
持牌投資		<i>持股量</i> 單位	<i>市值</i> 港元	<i>佔資產淨值</i> 百分比(%)			
安聯精選香港基金#	5,816,83	33.3480	268,621,364	100.24			
投資總額(以市值計算	算)		268,621,364	100.24			
投資總額(以成本計	算)		250,269,427				
_			2018				
投資項目名稱	<i>持股量</i> 1/1/2018 單位	增加單位	•				
安聯精選香港基金#	6,042,088.5757	775,675.880	02 1,000,931.1	079 5,816,833.3480			

安聯精選基金的核准匯集投資基金

5 投資組合及投資組合調動表(續)

5.11 美國股票基金

			2018		
持牌投資		<i>持股量</i> 單位	<i>市值</i> 港元		<i>估資產淨值</i> 百分比(%)
富蘭克林強積金 美國機會基金*	5,380,	502.0070	123,697,741		100.10
投資總額(以市值計算	〕		123,697,741		100.10
投資總額(以成本計算	〕	_	107,103,365		
			2018		
投資項目名稱	<i>持股量</i> 1/1/2018 單位	<i>增加</i> 單位		<i>出售</i> 3位	<i>持股量</i> 31/12/2018 單位
富蘭克林強積金 美國機會基金*	4,784,866.4880	1,582,881.089	987,245.5	700	5,380,502.0070

^{*} 鄧普頓強積金投資基金的核准匯集投資基金

5 投資組合及投資組合調動表(續)

5.12 大中華股票基金

			2018	
持牌投資		<i>持股量</i> 單位	<i>市值</i> 港元	佔資產淨值 百分比(%)
摩根宜安大中華基金	* 1,439,	,577.5000	199,597,420	100.27
投資總額(以市值計算	Ī)	=	199,597,420	100.27
投資總額(以成本計算	I)	=	176,890,172	
			2018	
投資項目名稱	<i>持股量</i> 1/1/2018 單位	<i>增]</i> 單位		<i>持股量</i> 31/12/2018 單位
摩根宜安大中華基金*	1,407,542.3040	230,641.591	198,606.395	0 1,439,577.5000

* 核准匯集投資基金

5 投資組合及投資組合調動表(續)

5.13 65 歲後基金

2			2018				
持牌投資	<i>持股量</i> 單位		<i>市值</i> 港元	<i>估資產淨值</i> 百分比(%)			
65 歲後基金*	1,920,080.4760		19,756,284	100.15			
投資總額(以市值計算)			19,756,284	100.15			
投資總額(以成本計算)			19,816,672				
			2018				
投資項目名稱		<i>增加</i> 單位	<i>出售</i> 單位	<i>持股量</i> 31/12/2018 單位			
65 歲後基金*	955,392.9780 2,543,056	.4530	1,578,368.9550	1,920,080.4760			

^{*}景順集成投資基金的核准匯集投資基金

5 投資組合及投資組合調動表(續)

5.14 核心累積基金

			2018	
持牌投資		<i>持股量</i> 單位	<i>市值</i> 港元	佔資產淨值 百分比(%)
核心累積基金*	4,462	2,900.8290	46,180,759	100.12
投資總額(以市值計算	章)	=	46,180,759	100.12
投資總額(以成本計算	算)	=	47,960,721	
			2018	
投資項目名稱	<i>持股量</i> 1/1/2018 單位	增加		
核心累積基金*	2,533,853.8730	2,467,024.76	50 537,977.809	90 4,462,900.8290

^{*}景順集成投資基金的核准匯集投資基金

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96至134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2018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 2018 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

2019年6月27日

獨立核數師鑒證報告書 致萬全強制性公積金計劃受託人

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

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

受託人的責任

強積金規例要求受託人確保:

- (a) 就本計劃的資金、貴計劃資產及所有就貴計劃進行的財務往來而備存妥善的會計紀錄 及其他紀錄;
- (b) 遵守強制性公積金計劃管理局(「積金局」) 根據強積金條例第 28 條就受禁制投資活動 而訂立的指引內所指明的規定,以及強積金規例第 37(2)、51 及 52 條以及第 10 部及附 表 1 的規定;及
- (c) 遵守強積金條例第34DB(1)(a)、(b)、(c)及(d)、34DC(1)、34DD(1)及(4) 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布的《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 並規定,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)

参考第 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 2018 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 2018 年 12 月 31 日、2018 年 9 月 30 日和 2018 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 2018 年 12 月 31 日、2018 年 9 月 30 日和 2018 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 2018 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2018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

截至 2018 年 12 月 31 日年度內,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,受託人已完成相關的轉移性附加條款,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

2019年6月27日

全面收入報表 至 2018 年 12 月 31 日止年度 (以港元列示)

		2018						
		強積金保	保證	環球	環球	亞洲	環球	環球
	附註	守基金	<i>基金</i> \$	<i>均衡基金</i> \$	增值基金	均衡基金	<i>債券基金</i> \$	證券基金
收入	PIJāZ	\$	Ф	Ъ	\$	\$	Ф	\$
銀行利息	5(c)	_	_	_	_	_	_	_
投資的實現淨額收益	5(0)	558,039	1,802,161	2,554,617	7,007,793	8,435,813	307,585	10,288,477
投資的未實現淨額								
收益		2,335,496	(13,868,152)	(23,307,953)	(53,164,352)	(71,922,622)	(1,318,950)	(42,607,892)
回扣和其他收入	5(d),5(e)	232,892	-	5,938	2,490	2,406,952	528,981	1,205,703
總收入	-	3,126,427	(12,065,991)	(20,747,398)	(46,154,069)	(61,079,857)	(482,384)	(31,113,712)
支出								
銀行收費		-	-	-	-	-	-	-
受託人費用	5(a)	1,473,571	-	2,425,388	3,954,343	4,371,455	1,058,750	2,189,748
基金行政費	5(b)	97,500	-	58,500	58,500	58,500	58,500	58,500
投資管理費	5(f),5(g)	-	-	1,018,088	1,660,465	-	-	-
核數師酬金		54,386	-	49,856	77,506	83,168	25,442	39,246
其他收費	<u>-</u>	103,851	<u> </u>	90,168	134,349	143,042	51,375	74,708
總支出		1,729,308	-	3,642,000	5,885,163	4,656,165	1,194,067	2,362,202
成員應佔的資產淨值的 增加/(減少)		1,397,119	(12,065,991)	(24,389,398)	(52,039,232)	(65,736,022)	(1,676,451)	(33,475,914)

全面收入報表 (續) 至 2018 年 12 月 31 日止年度

					2	2018				
	附註	<i>亞太</i> <i>股票基金</i> \$	<i>歐洲</i> <i>股票基金</i> \$	<i>香港</i> 股票基金 \$	<i>美國</i> <i>股票基金</i> \$	<i>大中華</i> <i>股票基金</i> \$	65 歲後 基金 \$	<i>核心累積</i> <i>基金</i> \$	<i>本計劃</i> \$	<i>總共</i> \$
收入 銀行利息 投資的實現淨額收 益	5(c)	11,530,896	2,166,837	11,160,362	6,481,454	- 9,540,664	- 129,814	194,874	751 -	751 72,159,386
投資的未實現淨額 收益		(74,027,757)	(12,525,380)	(62,788,955)	(10,922,038)	(57,861,754)	(220,805)	(3,257,914)	-	(425,459,028)
回扣和其他收入	5(d),5(e)	1,822,022	408,842	-	699,571	-	-	-	-	7,313,391
總收入		(60,674,839)	(9,949,701)	(51,628,593)	(3,741,013)	(48,321,090)	(90,991)	(3,063,040)	751	(345,985,500)
支出										
銀行收費 受託人費用 基金行政費 投資管理費	5(a) 5(b) 5(f),5(g)	3,309,601 58,500	743,538 58,500	2,955,647 58,500 1,239,127	599,338 58,500	2,352,579 58,500 1,169,996	- 133,962 -	232,887	1,360	1,360 25,800,807 682,500 5,087,676
核數師酬金 其他收費	0 (1),0 (8)	60,118 107,894	13,772 34,166	56,362 101,468	25,712 51,831	42,028 78,676	19,212	34,005		580,813 971,528
總支出		3,536,113	849,976	4,411,104	735,381	3,701,779	153,174	266,892	1,360	33,124,684
成員應佔的資產淨值 的減少		(64,210,952)	(10,799,677)	(56,039,697)	(4,476,394)	(52,022,869)	(244,165)	(3,329,932)	(609)	(379,110,184)

全面收入報表 至 2018 年 12 月 31 日止年度 (以港元列示)

		2017						
	_	強積金保	保證	環球	環球	亞洲	環球	環球
	mar	守基金	基金	均衡基金	增值基金	均衡基金	債券基金	證券基金
** *	附註	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
收入								
銀行利息	5(c)	-	-	-	-	-	-	-
投資的實現淨額收益		329,434	1,401,130	1,708,763	2,613,220	6,828,844	484,652	4,934,559
投資的未實現淨額								
收益		683,933	12,926,462	41,325,134	86,574,494	81,229,637	3,159,725	30,290,904
		404.0==					4	
回扣和其他收入	5(d),5(e)	184,075	-	-	-	2,385,845	457,290	1,229,151
總收入	_	1,197,442	14,327,592	43,033,897	89,187,714	90,444,326	4,101,667	36,454,614
%心り太ノて		1,197,442	14,327,392	43,033,697	09,107,714	90,444,320	4,101,007	30,434,014
支出								
銀行收費		-	-	-	-	_	-	-
受託人費用	5(a)	1,124,783	-	2,340,971	3,864,428	4,337,658	915,897	2,234,422
基金行政費	5(b)	19,500	-	58,500	58,500	58,500	58,500	58,500
投資管理費	5(f),5(g)	-	-	949,766	1,568,099	-	-	-
核數師酬金		16,733	-	46,862	79,182	83,905	19,488	42,411
其他收費		23,436		133,497	215,657	227,816	85,010	127,781
總支出		1,184,452	-	3,529,596	5,785,866	4,707,879	1,078,895	2,463,114
	<u></u>			<u> </u>			·	
成員應佔的資產淨值日 增加	的	12,990	14,327,592	39,504,301	83,401,848	85,736,447	3,022,772	33,991,500

全面收入報表 (續) 至 2018 年 12 月 31 日止年度

					2	017				
	附註	<i>亞太</i> <i>股票基金</i> \$	<i>歐洲</i> 股票基金 \$	<i>香港</i> <i>股票基金</i> \$	<i>美國</i> <i>股票基金</i> \$	<i>大中華</i> <i>股票基金</i> \$	65 歲後 基金 \$	核心累積 基金 \$	<i>本計劃</i> \$	總共
收入 銀行利息 投資的實現淨額收 益	5(c)	6,554,801	- 1,895,246	- 7,097,999	- 2,821,443	6,223,188	- 8,492	37,192	405	405 42,938,963
投資的未實現淨額 收益		92,156,377	9,733,938	81,910,220	19,344,891	71,648,155	160,417	1,477,952	-	532,622,239
回扣和其他收入	5(d),5(e)	1,791,097	364,198	-	536,424	-	-	-	-	6,948,080
總收入		100,502,275	11,993,382	89,008,219	22,702,758	77,871,343	168,909	1,515,144	405	582,509,687
支出										
銀行收費 受託人費用 基金行政費 投資管理費	5(a) 5(b) 5(f),5(g)	3,258,071 58,500	663,595 58,500	- 2,829,210 58,500 1,147,484	459,614 58,500	- 1,984,391 58,500 992,062	22,522	69,990	1,200	1,200 24,105,552 604,500 4,657,411
核數師酬金 其他收費	3(1),3(g)	65,925 179,091	13,501 47,903	59,289 163,442	19,936 63,126	43,115 120,562	1,908	5,931	- - -	498,186 1,387,321
總支出		3,561,587	783,499	4,257,925	601,176	3,198,630	24,430	75,921	1,200	31,254,170
成員應佔的資產淨值 的增加/(減少)		96,940,688	11,209,883	84,750,294	22,101,582	74,672,713	144,479	1,439,223	(795)	551,255,517

		2018									
	強積金保	保證	環球	環球	亞洲	環球	環球	亞太			
附註	守基金	基金	均衡基金	增值基金	均衡基金	債券基金	證券基金	股票基金			
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$			
資產											
投資	266,714,825	149,019,980	236,731,048	366,868,761	393,506,432	121,368,284	184,985,041	283,480,885			
應收供款											
- 由僱主	-	-	-	-	-	-	-	-			
- 由僱員	-	-	-	-	-	-	-	-			
轉入應收款	-	-	-	-	-	-	-	-			
應收認購款額	798,786	344,607	121,634	191,156	213,502	126,994	81,059	142,798			
出售投資應收款	32,820	304,405	486	-	4,566	-	-	-			
其他應收款項	22,378	-	-	-	185,465	46,040	88,538	133,488			
銀行結存		<u>-</u> .	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>		<u>-</u>			
總資產	267,568,809	149,668,992	236,853,168	367,059,917	393,909,965	121,541,318	185,154,638	283,757,171			
負債											
應付權益											
轉出應付款	_	_	_	_	_	_	_	_			
沒收權利應付款	_			_							
應付贖回款額	32,820	304,405	486	_	4,566	_	_	_			
應付購入投資款項	821,164	344,607	121,634	191,156	398,967	173,034	169,597	276,286			
其他應付款項	281,866	-	559,149	872,273	554,706	161,767	267,223	402,674			
總負債 (不包括成員應佔 的資產淨值)	1,135,850	649,012	681,269	1,063,429	958,239	334,801	436,820	678,960			
. In the same of the same and the											
成員應佔的資產淨值	266,432,959	149,019,980	236,171,899	365,996,488	392,951,726	121,206,517	184,717,818	283,078,211			

		2018									
附記		香港 股票基金	美國 股票基金	大中華 股票基金	65 歲後 基金	<i>核心累積</i> <i>基金</i>	<i>成份</i> <i>基金</i>	本計劃	總共		
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$		\$		
資產											
投資 應收供款	65,320,075	268,621,364	123,697,741	199,597,420	19,756,284	46,180,759	2,725,848,899	-	2,725,848,899		
- 由僱主	_	_	_	_	_	_	_	7,113,476	7,113,476		
- 由僱員	_	_	_	_	_	_	_	6,708,932	6,708,932		
轉入應收款	-	_	_	_	-	_	_	4,788,367	4,788,367		
應收認購款額	14,646	123,842	227,529	151,922	92,045	143,154	2,773,674	(2,773,674)	-		
出售投資應收款	-	4,717	5,973	5,312	519	16,046	374,844	-	374,844		
其他應收款項	30,966	-	58,522	-	-	-	565,397	1,313,841	1,879,238		
銀行結存			<u> </u>	<u> </u>	<u>-</u>	<u> </u>	<u> </u>	7,382,869	7,382,869		
總資產	65,365,687	268,749,923	123,989,765	199,754,654	19,848,848	46,339,959	2,729,562,814	24,533,811	2,754,096,625		
負債											
應付權益	-	_	_	_	-	_	_	2,536,934	2,536,934		
轉出應付款	-	-	-	-	-	-	-	2,915,052	2,915,052		
沒收權利應付款	-	-	-	-	-	-	-	113,121	113,121		
應付贖回款額	-	4,717	5,973	5,312	519	16,046	374,844	(374,844)	-		
應付購入投資款項	45,612	123,842	286,051	151,922	92,045	143,154	3,339,071	-	3,339,071		
其他應付款項	97,166	636,861	120,767	539,202	29,190	57,082	4,579,926	1,381,853	5,961,779		
總負債 (不包括成員應 佔的資產淨值)	142,778	765,420	412,791	696,436	121,754	216,282	8,293,841	6,572,116	14,865,957		
成員應佔的資產淨值	65,229,909	267,984,503	123,576,974	199,058,218	19,727,094	46,123,677	2,721,268,973	17,961,695	2,739,230,668		

	_				2018			
代表:	附註	<i>強積金</i> <i>保守基金</i> \$	<i>保證</i> <i>基金</i> \$	<i>環球</i> 均衡基金 \$	<i>環球</i> 增值基金 \$	<i>亞洲</i> 均衡基金 \$	<i>環球</i> <i>債券基金</i> \$	<i>環球</i> <i>證券基金</i> \$
成員應佔的資產淨值	_	266,432,959	149,019,980	236,171,899	365,996,488	392,951,726	121,206,517	184,717,818
已發行單位	6	24,494,362.7713	14,283,706.8947	12,507,139.5072	18,131,396.4424	15,533,915.2621	9,010,595.1016	7,643,909.8287
每單位資產淨值	_	10.8773	10.4329	18.8830	20.1858	25.2964	13.4516	24.1654
	_				2018			
代表:	<u>—</u> 附註	<i>亞太</i> <i>股票基金</i> \$	<i>歐洲</i> 股票基金 \$	<i>香港</i> 股票基金 \$	2018 美國 股票基金 \$	<i>大中華</i> 股票基金 \$	65 歲後 <i>基金</i> \$	<i>核心累積</i> <i>基金</i> \$
代表: 成員應佔的資產淨值	<u>-</u> 附註	股票基金	股票基金	股票基金	美國 股票基金	股票基金	基金	基金
	<u>-</u> 粉註 - 6	<i>股票基金</i> \$	<i>股票基金</i> \$	<i>股票基金</i> \$	<i>美國</i> 股票基金 \$	<i>股票基金</i> \$	<i>基金</i> \$	<i>基金</i> \$

	2017								
<i>附註</i>	<i>強積金保</i> <i>守基金</i> \$	<i>保證</i> <i>基金</i> \$	環球 均衡基金 \$	<i>環球</i> 增值基金 \$	<i>亞洲</i> 均衡基金 \$	<i>環球</i> <i>債券基金</i> \$	<i>環球</i> <i>證券基金</i> \$	<i>亞太</i> <i>股票基金</i> \$	
資產 投資 應收供款 - 由僱主	206,051,985	151,097,210	263,473,264	445,052,663	471,176,572	109,489,111	238,207,734	370,283,965	
- 由僱員 轉入應收款	-	-	-	-	-	-	-	-	
應收認購款額 出售投資應收款 其他應收款項 銀行結存	1,590,881 16,866 17,134	68,614 235,819 -	173,460 49,854 -	192,325 79,862	187,064 106,529 216,497	105,184 3,949 41,837	454,431 17,516 109,649	171,930 20,866 168,368	
總資產	207,676,866	151,401,643	263,696,578	445,324,850	471,686,662	109,640,081	238,789,330	370,645,129	
負債 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 其他應付款項	16,866 1,608,015 144,305	- - 235,819 68,614	- - 49,854 173,460 587,623	79,862 192,325 989,195	- - 106,529 403,561 649,088	3,949 147,021 165,012	- 17,516 564,080 334,482	20,866 340,298 507,220	
總負債 (不包括成員應 佔的資產淨值)	1,769,186	304,433	810,937	1,261,382	1,159,178	315,982	916,078	868,384	
成員應佔的資產淨值	205,907,680	151,097,210	262,885,641	444,063,468	470,527,484	109,324,099	237,873,252	369,776,745	

		2017									
///-1- \		歐洲	香港	美國	大中華	65 歲後	核心累積	成份	本計劃	Arta II.	
附詣	股票		股票基金	股票基金	股票基金	基金	基金	基金	半百 重	總共	
		\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$		\$	
資產											
投資	75,832	2,101	333,160,764	111,870,179	242,153,578	9,933,985	27,907,106	3,055,690,217	-	3,055,690,217	
應收供款											
- 由僱主		-	-	-	-	-	-	-	6,833,041	6,833,041	
- 由僱員		-	-	-	-	-	-	-	6,601,463	6,601,463	
轉入應收款		-	-	-	-	-	-	-	5,879,372	5,879,372	
應收認購款額	25	,874	238,075	411,402	466,885	467,485	166,358	4,719,968	(4,719,968)	-	
出售投資應收款	4	,813	210,516	135,219	418,241	-	17,332	1,318,382	-	1,318,382	
其他應收款項	35	,019	-	51,830	-	-	-	640,334	1,867,864	2,508,198	
銀行結存							<u>-</u>	_	9,049,677	9,049,677	
總資產	75,898	3,807	333,609,355	112,468,630	243,038,704	10,401,470	28,090,796	3,062,368,901	25,511,449	3,087,880,350	
負債											
應付權益		_	-	-	_	_	_	_	6,038,721	6,038,721	
轉出應付款		_	-	_	_	_	_	_	2,202,341	2,202,341	
沒收權利應付款		_	-	-	_	_	_	-	77,781	77,781	
應付贖回款額	4	,813	210,516	135,219	418,241	_	17,332	1,318,382	(1,318,382)	-	
應付購入投資款項	60	,893	238,075	463,232	466,885	467,485	166,358	5,360,302	-	5,360,302	
其他應付款項	105	,920	739,299	104,993	628,170	6,577	19,454	4,981,338	1,323,958	6,305,296	
總負債 (不包括成員應 佔的資產淨值)	172	2,626	1,187,890	703,444	1,513,296	474,062	203,144	11,660,022	8,324,419	19,984,441	
成員應佔的資產淨值	75,726	5,181	332,421,465	111,765,186	241,525,408	9,927,408	27,887,652	3,050,708,879	17,187,030	3,067,895,909	

(<i>\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\</i>	_				2017			
代表:	附註	<i>強積金</i> <i>保守基金</i> \$	<i>保證</i> <i>基金</i> \$	<i>環球</i> 均衡基金 \$	<i>環球</i> 增值基金 \$	<i>亞洲</i> 均衡基金 \$	<i>環球</i> <i>債券基金</i> \$	<i>環球</i> <i>證券基金</i> \$
成員應佔的資產淨值	_	205,907,680	151,097,210	262,885,641	444,063,468	470,527,484	109,324,099	237,873,252
已發行單位	6	19,037,068.8871	13,293,465.6444	12,615,075.5075	19,280,655.2186	15,952,074.5424	8,016,229.6917	8,339,515.5707
每單位資產淨值	_	10.8161	11.3663	20.8390	23.0316	29.4963	13.6378	28.5236
	_				2017			
代表:	附註	<i>亞太</i> <i>股票基金</i> \$	<i>歐洲</i> 股票基金 \$	<i>香港</i> 股票基金 \$	<i>美國</i> 股票基金 \$	<i>大中華</i> <i>股票基金</i> \$	65 歲後 <i>基金</i> \$	核心累積 基金 \$
成員應佔的資產淨值	-	369,776,745	75,726,181	332,421,465	111,765,186	241,525,408	9,927,408	27,887,652
已發行單位	6	19,375,771.4649	6,350,645.9892	22,993,580.2610	5,863,401.5709	15,875,530.7740	964,426.4299	2,554,675.6245
每單位資產淨值		19.0845	11.9242	14.4571	19.0615	15.2137	10.2936	10.9163

成員應佔資產淨值變動表 - 集成信託計劃 至 2018 年 12 月 31 日止年度

2018 \$	2017 \$
3,067,895,909	2,379,076,514
80,056,460	82,481,217
15,974,143	13,901,464
95,665,303	98,391,911
10,635,199	7,442,931
484,982	407,260
7,731,868	22,619,414
138,914,373	166,860,309
349,462,328	392,104,506
	\$ 3,067,895,909 80,056,460 15,974,143 95,665,303 10,635,199 484,982 7,731,868 138,914,373

成員應佔資產淨值變動表 - 集成信託計劃至 2018年12月31日止年度 (續)

(以港元列示)

	2018 \$	2017 \$
已付及應付權益		
-退休	34,872,133	34,443,777
-提早退休	8,582,480	8,881,675
-死亡	2,646,629	2,888,932
-永遠離開	19,792,014	15,860,380
-完全喪失行為能力	969,864	925,797
-小額結餘帳戶	4,117	13,348
-退還額外自願性供款給離職人士	2,005,553	1,918,433
-末期疾病	512,587	2,027,581
轉出權益 -團體轉出權益到其他計劃 -個人轉出權益到其他計劃 沒收權利 提取額外自願性供款	67,283,809 152,399,228 2,306,457 199,965	30,360,485 147,301,987 1,326,515 262,313
長期服務金	7,442,549	8,329,405
成員應佔年內的資產淨值(減少)/增加	299,017,385	254,540,628
成員應佔資產淨值結轉結餘	2,739,230,668	3,067,895,909

第111至134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 2018 年 12 月 31 日止年度 (以 港元列元)

(以港元列示)	2018 \$	2017 \$
經營業務	,	·
成員應佔資產淨值(減少)/增加	(379,110,184)	551,255,517
經調整: 銀行利息 投資成分基金的已實現淨額收益 投資成分基金的未實現淨額 /(收益)	(751) (72,159,386) 451,268,961	(405) (42,938,963) (508,317,349)
營運資金調動前的經營損失	(1,360)	(1,200)
其他應收款項的減少/(增加) 應計賬目及其他應付款項的增加 購入成分基金的付款 出售成分基金的收款	554,023 57,895 (762,055,223) 711,382,798	(401,786) 183,939 (686,573,478) 548,006,299
經營業務中現金流出淨額 	(50,061,867)	(138,786,226)
投資業務		
汉兵术切		
銀行利息	751	405
	751 751	405
銀行利息		
銀行利息 投資業務現金流出淨額 融資業務 供款及轉入權益的收款		
銀行利息 - 投資業務現金流出淨額 - 融資業務	751	405
銀行利息	751 350,165,429	390,789,309
銀行利息 投資業務現金流出淨額 融資業務 供款及轉入權益的收款 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	350,165,429 (301,771,121)	390,789,309 (249,363,802)
銀行利息 投資業務現金流出淨額 融資業務 供款及轉入權益的收款 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	350,165,429 (301,771,121) 48,394,308	390,789,309 (249,363,802) 141,425,507
銀行利息 投資業務現金流出淨額 融資業務 供款及轉入權益的收款 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 融資業務的現金流入淨額 現金及現金等價物的(減少)/增加	350,165,429 (301,771,121) 48,394,308 (1,666,808)	390,789,309 (249,363,802) 141,425,507 2,639,686
銀行利息 投資業務現金流出淨額 融資業務 供款及轉入權益的收款 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 融資業務的現金流入淨額 現金及現金等價物的(減少)/增加 於1月1日現金及現金等價物	751 350,165,429 (301,771,121) 48,394,308 (1,666,808) 9,049,677	390,789,309 (249,363,802) 141,425,507 2,639,686 6,409,991

成員應佔資產淨值變動表 - 成分基金至 2018年12月31日止年度

(以港元列示)

2018

成員應佔資產淨值承前結餘 發行單位所收得款項 贖回單位所支付款項	<i>強積金保</i> 守基金 \$ 205,907,680 179,688,288 (120,560,128) 59,128,160	保證 基金 \$ 151,097,210 47,359,165 (37,370,404) 9,988,761	環球 均衡基金 \$ 262,885,641 29,159,802 (31,484,146) (2,324,344)	環球 增值基金 \$ 444,063,468 34,218,497 (60,246,245) (26,027,748)	<i>亞洲</i> 均衡基金 \$ 470,527,484 45,313,121 (57,152,857) (11,839,736)	環球 債券基金 \$ 109,324,099 34,963,071 (21,404,202) 13,558,869	環球 證券基金 \$ 237,873,252 20,532,285 (40,211,805) (19,679,520)	
成員應佔年內的資產淨值的增加/(減少)	1,397,119	(12,065,991)	(24,389,398)	(52,039,232)	(65,736,022)	(1,676,451)	(33,475,914)	
成員的應佔資產淨值結轉結餘	266,432,959	149,019,980	236,171,899	365,996,488	392,951,726	121,206,517	184,717,818	
				2018				
	<i>亞太</i> <i>股票基金</i>	<i>歐洲</i> <i>股票基金</i>	<i>香港</i> <i>股票基金</i>	<i>美國</i> <i>股票基金</i>	<i>大中華</i> <i>股票基金</i>	65 <i>歲後</i> <i>基金</i>	<i>核心</i> <i>累積基金</i>	<i>總共</i> \$
成員應佔資產淨值承前結餘	\$ 369,776,745	\$ 75,726,181	\$ 332,421,465	\$ 111,765,186	\$ 241,525,408	9,927,408	\$ 27,887,652	3,050,708,879
發行單位所收得款項 贖回單位所支付款項	43,613,242 (66,100,824)	19,909,584 (19,613,179)	100,287,867 (108,685,132)	65,143,711 (48,855,529)	77,159,661 (67,603,982)	29,656,010 (19,612,159)	33,104,625 (11,538,668)	760,108,929 (710,439,260)
	(22,487,582)	296,405	(8,397,265)	16,288,182	9,555,679	10,043,851	21,565,957	49,669,669
成員應佔年內的資產淨值的增加/(減少)	(64,210,952)	(10,799,677)	(56,039,697)	(4,476,394)	(52,022,869)	(244,165)	(3,329,932)	(379,109,575)
成員的應佔資產淨值結轉結餘	283,078,211	65,222,909	267,984,503	123,576,974	199,058,218	19,727,094	46,123,677	2,721,268,973

第111 至134 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 2018 年 12 月 31 日止年度

(以港元列示)

2017

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

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及於 2019 年 5 月 1 日作出第十八次修訂的信託契約)訂立的信託契約成立之集成信託計劃,萬通信託有限公司(前稱美國萬通信託有限公司)為本計劃的受託人。本計劃根據香港《強制性公積金計劃條例》(「條例」)第 21 條註冊。

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

截至2018年12月31日年度,本計劃有以下的成分基金:

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

2 主要會計政策

(a) 合規聲明

本財務報表乃按照所有適用的香港財務報告準則(此乃綜合詞匯包括所有適用的個別香港財務報告準則,香港會計準則("香港會計準則"),香港會計師公會(香港會計師公會)頒布的詮釋,香港公認之會計準則及香港強制性公積金計劃條例的相關披露規定,香港強制性公積金計劃(一般)規例("一般規例"),強積金投資基金香港守則("強積金守則")及強積金計劃管理局發行的指引 II.4("強積金指引"))並符合條例之規定編製。有關本計劃採納之主要會計政策總結如下。

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

(b) 財務報表的編製基準

除以公允價值計量且其變動計入損益的金融工具外,本財務報表之編製基礎為原值成本慣例。

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

(c) 收入的確認

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

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

(d) 供款/認購單位

供款 / 認購單位均按應收基準入賬。

應收供款最初按公平價值確認,爾後則按攤銷成本扣除信貸損失準備值列賬,除非折現的效果不明顯。在 這些情況下,應收供款將按其成本值扣除因信貸損失值列賬。應收供款根據附註 2 (g) (vi) 所載政策評估 預期信用損失("ECLs")。

(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

自 2018 年 1 月 1 日起適用的分類政策

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。

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:

(g) 金融資產及金融負債 (續)

(ii) 分類 (續)

- 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。

在2018年1月1日之前適用政策

本計劃將金融資產和金融負債分為以下幾類。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產:

- 以公允價值計量目其變動計入損益:投資。

按攤銷成本計算的金融資產:

- 貸款及應收款項: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。

按攤銷成本計算的金融負債:

- 其他負債:贖回時應付金額,購買投資應付金額,應付權益,應付沒收權利,應付轉出及其他應付款

(g) 金融資產及金融負債 (續)

(ii) 分類 (續)

金融工具如果是分類為交易性金融資產:

- 取得該金融資產的目的是為了在短期內出售或回購;
- 初始確認時屬於進行集中管理的金融工具組合的一部分,且有證據表明企業近期採用短期獲利方 式對該組合進行管理;或
- 屬於衍生工具,除指定及有效對沖工具外。

本計劃指定於初步確認時按公平值計入損益的所有債務及股本投資,因為根據其記錄的投資策略以公允價值基準管理該等證券。這些證券的內部報告和業績計量基於公允價值。本計劃指定初始確認時以公允價值計量且其變動計入當期損益的所有衍生金融工具,因為這些衍生金融工具為指定和有效對沖工具以外的衍生工具。

具有固定或可確定付款額的非衍生金融資產可歸類為貸款和應收款項,除非是在活躍市場中報價或者是持有人不能實際收回其全部初始投資的資產非因信貸惡化。

(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估值。

未在交易所上市的投資通過使用經紀人的賣出報價進行估值。

債務證券的投資包括應計利息。

(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

自 2018 年 1 月 1 日起適用的政策

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。

在2018年1月1日之前適用的政策

在貼現影響重大的情況下,壞賬和呆賬減值損失為應收供款賬面金額與估計未來現金流量之間的差額。

(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。

(g) 金融資產及金融負債 (續)

(vii)終止確認 (續)

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

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

當合約義務解除或取消或到期時,本計劃終止確認金融負債。

(viii) 抵銷

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

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

(h) 發行單位

本計劃以金融工具本身的特質及合約條款去分類金融工具為財務負債或權益。

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

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

本計劃的可贖回單位並不符合這些情況,因此可贖回單位被分類為財務負債。

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

(i) 外幣換算

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

(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) 如符合下列情况,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。

(1) 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。以下準則與本計劃的財務報表有關。

《香港財務報告準則第9號》「金融工具」

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。附註 17 列出已頒佈但未 於截至 2018 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。

《香港財務報告準則第9號》「金融工具」

香港財務報告準則第9號將取代現有香港財務報告準則第39號*「金融工具」:確認及計量*。它規定了識別和計量金融資產,金融負債和一些買賣非金融項目的合同的要求。

有關以往會計政策及過渡法變動的性質及影響的進一步詳情載列如下:

(a) 金融資產和金融負債的分類

香港財務報告準則第 9 號包括三個主要財務資產計量類別:(1) 難銷成本、(2)於全面收入報表以公允價值處理(FVOCI) 和(3)透過其他全面收益按公允價值入賬(FVTPL)。這些取代香港財務報告準則第 39 號的持有至到期投資類別,貸款及應收款項,可供出售金融資產及金融資產按公平值計入損益。香港財務報告準則第 9 號下的金融資產分類基於本計劃管理金融資產的業務模式以及金融資產合同現金流量特徵而決定。

香港財務報告準則第9號在很大程度上保留香港財務報告準則第39號有關金融負債分類及計量的現有規定。採納香港財務報告準則第9號對本計劃金融負債的會計政策並無重大影響。

本計劃已對初始申請日的金融資產分類進行了評估,並對該分類進行了追溯性評估。根據該評估:

- 先前分類為按公允價值計量且其變動計入損益的金融工具繼續以公允價值計量且其變動計入當期 損益。
- 以前歸類為貸款和應收款的是為了收取合同現金流量並產生代表 SPPI 的現金流量。因此,該等工具繼續按香港財務報告準則第 9 號按攤銷成本計量。

(b) 金融資產減值

- 香港財務報告準則第9號以「預期信貸虧損」模式取代香港財務報告準則第39號「已產生虧損」模式。因持續計量金融資產相關的風險,因此早於香港財務報告準則第39號的「已產生虧損」會計模式確認 ECLs。本計劃將新 ECL 模型應用於按攤銷成本(包括現金及現金等價物及應收款項)計量的金融資產。鑑於本計劃對信貸風險的風險有限,該修訂對財務報表並無重大影響。本計劃僅持有按攤銷成本及信貸質素較高而少於12個月的應收賬款。因此,本計劃採用了類似於ECLs簡化的方法,因此確定此類資產的ECLs並不重要。
- 有關本計劃的信貸損失會計政策的進一步詳情,請參閱會計政策附註 2 (g) (vi)。

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 25,800,807港元受託人費 (2017為:24,105,552 港元)。

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

(b) 受託人有權收取基金行政費用,每基金(強積金保守基金、環球均衡基金、環球增值基金、亞 洲均衡基金、亞太股票基金、歐洲股票基金、香港股票基金、環球債券基金、環球證券基 金、美國股票基金及大中華股票基金)為每年7,500美元(約58,500港元)。年內,受託人收 取了682,500港元行政費用(2017年為:604,500港元)。

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

- (c) 截至 2018 年 12 月 31 日,本計劃在花旗銀行的存款為 5,547,402 港元 (2017 年:7,644,248 港元)。年內,從此等存款中獲取的利息為 751 港元 (2017 年:405 港元)。
- (d) 年內,以年率 0.10%按強積金保守基金投資於安聯精選基金的安聯精選港元流動基金的資產淨值計算,強積金保守基金已從投資經理〔安聯環球投資亞太有限公司〕 收取了的回扣為232,892港元 (2017年:184,075港元),此等回扣已再投資於安聯精選基金的安聯精選港元流動基金。
- (e) 年內,以年率 0.45%至 0.55%按成分基金投資於鄧普頓強積金投資基金的子基金的資產淨值計算,各成分基金已從投資經理〔富蘭克林鄧普頓投資(亞洲)有限公司〕收取了的回扣為7,072,071 港元(2017年:6,764,005港元),此等回扣已再投資於鄧普頓強積金投資基金的子基金。
- (f) 年內,以年率 0.39% 按成分基金投資於安聯環球投資亞太有限公司的安聯精選基金 (安聯精選 穩定增長基金,安聯精選均衡基金,安聯精選香港基金)的資產淨值計算,安聯環球投資亞太 有限公司收取了投資管理費為 3,917,680 港元 (2017 年: 3,665,349 港元)。
- (g) 年內,以年率 0.50% 按成分基金投資於 JF 資產管理有限公司的摩根宜安大中華基金的資產 淨值計算, JF 資產管理有限公司收取了投資管理費為 1,169,996 港元 (2017年: 992,062 港元)
- (h) 上述附註 5(a) 至 5(g) 與關聯方的交易均符合條例和強制性公積金計劃指引 II.4 附件 CI(D)2 之 與聯繫人士交易的定義。

6. 發行單位

	2018年1月1日 結餘	年內發行單位	年內贖回單位	2018年12月31日 結餘
強積金保守基金 保證均衡基金 環球增值數基金 環球增值數量 環球球增值數量 環球球球 電腦 電腦 電腦 電腦 電腦 電腦 電腦 電腦 電腦 電腦 電腦 電腦 電腦	19,037,068.8871 13,293,465.6444 12,615,075.5075 19,280,655.2186 15,952,074.5424 8,016,229.6917 8,339,515.5707 19,375,771.4649 6,350,645.9892 22,993,580.2610 5,863,401.5709 15,875,530.7740 964,426.4299 2,554,675.6245	16,588,770.1405 4,263,806.5819 1,425,031.8505 1,519,440.9445 1,624,817.9408 2,577,514.1529 736,605.8268 2,421,505.6932 1,662,481.3165 7,245,283.4249 3,079,281.7992 5,174,268.9375 2,894,905.9151 3,030.341.9296	11,131,476.2563 3,273,565.3316 1,532,967.8508 2,668,699.7207 2,042,977.2211 1,583,148.7430 1,432,211.5688 3,676,755.1506 1,643,619.1045 7,780,952.6533 2,355,351.6445 4,564,084.2550 1,912,484.9582 1,060,915.3008	24,494,362.7713 14,283,706.8947 12,507,139.5072 18,131,396.4424 15,533,915.2621 9,010,595.1016 7,643,909.8287 18,120,522.0075 6,369,508.2012 22,457,911.0326 6,587,331.7256 16,485,715.4565 1,946,847.3868 4,524,102.2533

7. 非金錢佣金的安排

截至 2018 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 (2017 年:沒有)。

8. 市場推廣費用

截至 2018 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 (2017 年:沒有)。

9. 銀行貸款和其他借貸

截至2018年12月31日,本計劃並無銀行貸款和其他借貸(2017年:沒有)。

10. 承擔

本計劃於 2018 年 12 月 31 日並無作出任何承擔 (2017 年:沒有)。

11. 或有負債

本計劃於 2018 年 12 月 31 日並無任何或有負債 (2017 年:沒有)。

12. 資產協定

於 2018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(2017年:沒有)。

13. 財務風險管理

本計劃現時面對的風險如下:

(a) 市場風險

市場風險是指受貨幣風險、利率風險及其他價格風險而導致的可能虧損及利潤。

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

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

(i) 其他價格風險

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

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

本計劃是以分散投資在不同的基礎投資組合來管理其他價格風險。

- (a) 市場風險 (續)
- (i) 其他價格風險 (續)

敏感性分析

截至 2018 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% (2017: 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	2018 收益淨額 / 資產淨值的増加 \$	2017 收益淨額 / 資產淨值的增加 \$
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 環球證券基金 環球證券基金 亞太股票基金 歐洲股票基金 歐洲股票基金 大中華股票基金 大中華股票基金 核心累積基金	26,671,483 14,901,998 23,673,105 36,686,876 39,350,643 12,136,828 18,498,504 28,348,089 6,532,008 26,862,136 12,369,774 19,959,742 1,975,628 4,618,076	20,605,199 15,109,721 26,347,326 44,505,266 47,117,657 10,948,911 23,820,773 37,028,397 7,583,210 33,316,076 11,187,018 24,215,358 993,399 2,790,711
	272,584,890	305,569,022

如方向逆轉,相同的收益淨額及資產淨值會相對的減小。

- (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 2018 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 \$48,661 (2017:\$70,022)。

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。2017年的分析是在同一個基礎上執行的。

擁有利率債券的投資基金(包括強積金保守基金,保證基金,環球均衡基金,環球增值基金,亞洲均衡基金環球債券基金,65 歲後基金及核心累積基金)是要承受利率風險,因該証券的價格是會跟隨利率而改變。普遍來說,浮動利率証券的潛在收入會因利率上升而增加,但固定利率証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。

- (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:

	2018	2017
強積金保守基金 - 港元	100%	100%
保證基金 - 港元 - 美元 - 歐羅 - 日元 - 其他貨幣	39% 21% 17% 12% 11%	38% 21% 18% 12% 11%
環球均衡基金 - 港元 - 美元 - 歐羅 - 日元 - 其他貨幣	36% 22% 15% 12% 15%	36% 21% 16% 13% 14%
環球增值基金 - 港元 - 美元 - 歐羅 - 日元 - 其他貨幣	37% 22% 11% 12% 18%	36% 21% 13% 13% 17%
亞洲均衡基金 - 港元 - 韓環 - 新加坡元 - 澳元 - 泰銖 - 日元 - 新台幣 - 印度盧比 - 其他貨幣	46% 10% 2% 1% 4% 6% 4% 14% 13%	42% 10% 2% 3% 7% 18% 4% 7% 7%

- (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:

	2018	2017
環球債券基金		
- 港元	46%	62%
- 韓環	1%	1%
- 墨西哥披索	8%	9%
- 美元	17%	0%
- 泰銖	7%	7%
- 印尼盾	7%	7%
- 印度盧比	11%	11%
- 其他貨幣	3%	3%
環球證券基金		
- 港元	44%	36%
- 美元	5%	27%
- 歐羅	21%	12%
- 英鎊	8%	6%
- 日元	6%	5%
- 韓環	3%	4%
- 瑞士法郎	4%	2%
- 其他貨幣	9%	8%
亞太股票基金		
- 港元	46%	41%
- 韓環	18%	19%
- 泰銖	6%	7%
- 新加坡元	3%	3%
- 新台幣	8%	9%
- 澳元	4%	4%
- 菲律賓披索	0%	1%
- 印度盧比	9%	12%
- 其他貨幣	6%	4%
歐洲股票基金	100	2004
- 港元	43%	39%
- 歐羅	38%	40%
- 英鎊	5%	7%
- 瑞士法郎	5%	5%
- 其他貨幣	9%	9%

(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:

	2018	2017
香港股票基金 - 港元 - 其他貨幣	95% 5%	98% 2%
- 共世其市	370	270
美國股票基金 - 美元	56%	63%
- 港元	44%	37%
大中華股票基金		
- 港元	68%	77%
- 其他貨幣	32%	23%
65 歲後基金		
- 港元	79%	79%
- 美元	11%	11%
- 歐羅	2%	3%
- 日元	2%	2%
- 其他貨幣	6%	5%
核心累積基金		
- 港元	43%	40%
- 美元	33%	33%
- 歐羅	5%	7%
- 日元	5%	5%
- 其他貨幣	14%	15%

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

- (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。

		2018		2017		
	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%	1,641	10%	2,891		
	(10%)	(1,641)	(10%)	(2,891)		
- 歐羅	10%	16,979	10%	18,582		
	(10%)	(16,979)	(10%)	(18,582)		
- 英鎊	10%	2,910	10%	1,957		
	(10%)	(2,910)	(10%)	(1,957)		
- 印度盧比	20%	18,858	20%	11,280		
	(20%)	(18,858)	(20%)	(11,280)		
- 日元	10%	12,155	10%	20,662		
	(10%)	(12,155)	(10%)	(20,662)		
- 韓環	5%	4,771	5%	6,396		
	(5%)	(4,771)	(5%)	(6,396)		
- 新台幣	5%	2,017	5%	2,605		
	(5%)	(2,017)	(5%)	(2,605)		
- 菲律賓披索	10% (10%)	-	10% (10%)	370 (370)		
- 新加坡元	10%	1,999	10%	2,050		
	(10%)	(1,999)	(10%)	(2,050)		

(a) 市場風險 (續)

(iii) 貨幣風險 (續)

	2	2018		017
	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%	2,082	20%	1,709
	(20%)	(2,082)	(20%)	(1,709)
- 泰銖	10%	4,242	10%	6,647
	(10%)	(4,242)	(10%)	(6,647)
- 其他貨幣	10%	25,455	10%	31,175
	(10%)	(25,455)	(10%)	(31,175)

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。 2017 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 2018 年 12 月 31 日,本計劃資產總額為 \$2,739,230,668 港元 (2017:\$3,067,895,909 港元),而核准匯集投資基金的投資總額為 \$2,725,848,899 港元 (2017:\$3,055,690,217 港元)。

(b) 信貸風險 (續)

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

(c) 流動風險

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

(d) 公平價值的資料

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

14. 分部資料

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

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

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

主要營運決策人所獲得的分部資料與全面收入務表所披露的資料相同。

本計劃亦擁有一個高度分散的成員組合,並沒有單一成員擁有超過本計劃百分之十的資產淨值。於 2018 年和 2017 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。

益構公司之種類 本質及目的 本計劃擁有的利益

投資基金 代投資者管理資產而為 投資於投資基金的單位 基金經理賺取費用。

向投資者發行單位而獲 得融資的工具。

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

於2018年12月31日

<i>結構公司</i>	<u>投資基金的數目</u>	<i>總資產淨值</i> \$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	25,591,456,335	2,725,848,899

於2017年12月31日

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

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2018年1月1日至2018年12月31日期間

	<i>65 歲後基金</i> \$	<i>核心累積基金</i> \$
服務付款	.	φ
- 受託人費用	133,962	232,887
服務付款總額	133,962	232,887
實付開支		
- 核數師酬金	19,212	34,005
實付開支總額	19,212	34,005
쇼誌 /↓-並	152 174	266 902
總付款	153,174	266,892
實付開支相對成分基金資產淨值		
的比率*	0.08%	0.08%

^{*} 用於計算比率的資產淨值是由 2018 年 1 月 1 日至 2018 年 12 月 31 日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2017年4月1日至2017年12月31日期間

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

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

17. 已頒佈但未於截至 2018 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 2018 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

香港國際財務報告詮釋委員會23號「所得稅之不確定性之處理」

2019年1月1日

香港財務報告準則 2015-2017 週年度的年度改進

2019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,概以英文本為准。