

萬全強制性公積金計劃

2019 年 12 月 31 日

目錄	頁次
計劃報告	1 - 8
投資報告	9 - 82
獨立核數師報告書	83 – 86
獨立核數師鑒證報告書	87 - 88
全面收入報表	89 - 92
可撥作基金福利的資產淨值報表	93 - 98
成員應佔資產淨值變動表 - 集成信託計劃	99 - 100
現金流量表 - 集成信託計劃	101
成員應佔資產淨值變動表 - 成分基金	102 - 103
財務報表附註	104 - 125

計劃報告

萬全強制性公積金計劃（「本計劃」）的財務狀況發展

由於中美貿易緊張及日冕病毒病爆發，香港經濟在 2019 年錄得 1.2% 的負增長。由於跨境關閉，學校停課和禁止集體聚會，這種流行病直接打擊了旅遊業，零售市場，出口和餐飲業。此外，香港經濟也受到社會事件和暴力示威的影響，預計 2020 年將是香港又一個艱難的一年。

總的來說，在此段報告期間，本計劃所收到的供款和應收供款總額為 340.9 百萬港元（2018 年為 349.5 百萬港元）。當中的 173.1 百萬港元為強制性供款（2018 年為 176.2 百萬港元），30.0 百萬港元為自願性供款（2018 年為 26.6 百萬港元），而餘下的 137.8 百萬港元則為轉入的供款（2018 年為 146.7 百萬港元）。本計劃年終的資產淨值為 3,136.8 百萬港元（2018 年為 2,739.2 百萬港元）。

本計劃的變動於 2019 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，於 2019 年 3 月 14 日作出第十七次契約修訂，於 2019 年 5 月 1 日作出第十八次契約修訂及於 2020 年 3 月 16 日作出第十九次契約修訂。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，有關修定已於 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，有關修定已於 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，有關修定已於 2019 年 5 月 1 日生效。

第十九次契約修訂

- 有關強制性公積金計劃管理局作出《強積金投資基金披露守則》的修定，有關修定已於 2020 年 3 月 16 日生效。

計劃報告 (續)

有關本計劃及其運作的詳情

本計劃

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

於 2019 年 12 月 31 日本計劃的資產將投資於安聯精選基金、鄧普頓強積金投資基金、摩根宜安大中華基金、景順集成投資基金及核准匯集投資基金保險計劃。安聯精選基金、鄧普頓強積金投資基金、摩根宜安大中華基金、景順集成投資基金及核准匯集投資基金保險計劃已獲強制性公積金計劃管理局（“積金局”）核准及證券及期貨事務監察委員會（“證監會”）認可為核准匯集投資基金（“核准匯集投資基金”）。然而，有關核准及認可並不代表任何官方推介。

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

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

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

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

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

本強積金計劃說明書內容包括有關本計劃的資料及核准匯集投資基金保險計劃詳情的扼要。受託人將會應要求提供更多有關本計劃、有關安聯精選基金之子基金、有關鄧普頓強積金投資基金之子基金、有關摩根宜安大中華基金及有關景順集成投資基金之子基金的資料。

計劃報告 (續)

有關本計劃及其運作的詳情 (續)

本計劃

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

計劃報告 (續)

有關本計劃及其運作的詳情(續)

成分基金

本計劃提供下列十四種具有不同投資目標的成分基金：

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

上述所有成分基金均為單位化基金。

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

萬全強制性公積金計劃														集成信託計劃
香港股票基金 #	強積金保守基金 #	保證基金	環球均衡基金 #	環球增值基金 #	環球證券基金 #	亞洲均衡基金 #	環球債券基金 #	亞太股票基金 #	歐洲股票基金 #	美國股票基金 #	大中華股票基金 #	65 歲後基金 #	核心累積基金 #	成分基金
		萬全強積金保證保險計劃#												由萬通保險國際有限公司簽發(核准匯集投資基金保險計劃)*
安聯精選香港基金	安聯精選港元流動基金	安聯精選穩定資本基金	安聯精選穩定增長基金	安聯精選均衡基金	鄧普頓強積金環球股票基金	鄧普頓強積金亞洲均衡基金	鄧普頓強積金環球債券基金	鄧普頓強積金亞太股票基金	鄧普頓強積金歐洲股票基金	富蘭克林強積金美國機會基金	摩根宜安大中華基金*	65 歲後基金	核心累積基金	
安聯精選基金*					鄧普頓強積金投資基金*							景順集成投資基金*		

* 核准匯集投資基金

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

有關本計劃詳情的查詢渠道

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

計劃報告 (續)

年內，本計劃的受託人、服務供應商、核數師、銀行及承辦人的詳情如下：

受託人，本計劃行政管理人及保管人

萬通信託有限公司
香港灣仔
駱克道 33 號 27 樓

投資經理

安聯環球投資亞太有限公司
香港中環
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

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

景順投資管理有限公司
香港中環
花園道 3 號
冠君大廈 41 樓

核數師

畢馬威會計師事務所
香港中環
遮打道 10 號
太子大廈 8 樓

計劃報告 (續)

年內，本計劃的受託人、服務供應商、核數師、銀行及承辦人的詳情如下：

銀行

花旗銀行
香港中環
花園道 3 號
冠君大廈 50 樓

香港上海滙豐銀行有限公司
香港中環
皇后大道中 1 號

中國銀行(香港)有限公司
香港中環
花園道 1 號

承辦人

萬通保險國際有限公司*
香港灣仔
駱克道 33 號 27 樓

* 這是受託人的直屬控股公司

受託人的董事

在本報告年度內至本報告日期的在職董事如下：

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

(於 2020 年 1 月 1 日委任)

上述董事的營業地址為：
香港灣仔
駱克道 33 號 27 樓

計劃報告 (續)

受託人的聯營公司監管人

萬通保險國際有限公司

在本報告年度內至本報告日期的監管人如下：

Yunfeng Financial International Holdings Limited

Yunfeng Financial Group Limited

Yunfeng Financial Holdings Limited

Key Imagination Limited

Jade Passion Limited

Massachusetts Mutual Life Insurance Company

MassMutual International LLC

Mr Keng Puang Tay

Mr Adnan Omar AHMED

Mr Chan Man Ko

Mr Yu Feng

Ms Li Ting

(於 2020 年 2 月 23 日辭任)

獨立非執行董事

Ms Liu Shu Yen

Mr Ng Yu Lam Kenneth

Mr Qi Daqing

上述監管人的營業／通訊地址為：

香港灣仔

駱克道 33 號 27 樓

投資報告

1 年內的投資分析及分析評論

1.1 強積金保守基金

1.1.1 期間投資分析

基金於 2019 年的回報為 1.15%*，而指標錄得 0.10% 的回報。基金指標回報為積金局的訂明儲蓄利率。

	年度化回報			
	1 年 %	5 年 %	10 年 %	自成立以來 %
強積金保守基金 (推出日期: 2000 年 12 月 1 日)	1.15	0.35	0.15	0.50
指標	0.10	0.03	0.02	0.49
偏離指標	1.05	0.32	0.13	0.01

1.1.2. 受託人分析

據投資經理稱，在過來一年，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。

受流動性在 2018 年底之後轉趨寬鬆的影響，香港銀行同業拆息利率於 2019 年初回落。由於港元香港銀行同業拆息下跌速度較美元倫敦銀行同業拆息快，3 個月倫敦銀行同業拆息與香港銀行同業拆息之間的息差由 2018 年底的 48 點子擴大至 2 月底的超過 100 點子，是 2018 年 4 月以來的最高水平。受香港與美國之間的息差擴闊所影響，港元貶值至 1 美元兌 7.85 港元，屬交易區間的弱方兌換水平，促使香港金管局採取干預措施，於 3 月份從金融系統抽走流動資金。香港短期利率的波幅擴大，主要受到金管局採取數輪干預行動導致流動性收緊的影響。而且，政局備受關注及抗議活動亦導致港元利率市場產生負面投資情緒。港元香港銀行同業拆息在第二季創數年新高，於 6 月中與倫敦銀行同業拆息處於相同水平，更於 2019 年下半年超越倫敦銀行同業拆息。香港經濟呈現放緩跡象，第三季本地生產總值按年下跌 2.9%，而且零售銷售亦錄得雙位數跌幅。評級機構對香港經濟的取態轉趨審慎。惠譽在 9 月份把香港主權評級由 AA+ 調低至 AA 級，評級展望為負面。穆迪亦把香港評級展望由穩定下調至負面。

*基金表現自 2019 年起計算，並已扣除費用。過往的表現並不預視未來的業績。

投資報告 (續)

1 年內的投資分析及分析評論 (續)

1.2 保證基金

1.2.1 期間投資分析

基金於 2019 年的回報為 6.54%*，而指標則為 9.72%。指標的組合包括：60%富時世界政府債券指數、6%富時環球北美洲指數、6%富時環球歐洲指數、4%富時日本指數、4%富時環球亞太(日本及香港除外)指數、10%富時強積金香港指數及 10%積金局訂明的儲蓄利率。

	年度化回報			
	1 年 %	5 年 %	10 年 %	自成立以來 %
保證基金 (推出日期: 2006 年 01 月 20 日)	6.54	0.23	0.40	0.76
指標	9.72	4.06	3.97	4.57
偏離指標	(3.18)	(3.83)	(3.57)	(3.81)

1.2.2 受託人分析

基金在 2019 年末擁有約 33%的股票，其回報率落後於基準。

據基金經理稱，在過去一年，全球股票和債券取得了可觀的收益。在這種環境下，該基金的表現略遜於基準。總體而言，債券投資為主要的收益貢獻者。由於他們的價值型投資策略遭受衝擊，美國和歐洲的股票投資表現遜於基準，而這部分抵消了債券投資所帶來的收益。作為一名主動型的基金經理，他們採取了必要的措施，包括調整組合與基準在行業比重上的偏差，未來將專注於選股上以作為回報來源。

環球股市在 2019 年表現強勁。大市在 2018 年底走勢疲軟，隨後在 1 月份反彈，升勢更延續至整個 2019 年，許多市場在年內收於或接近歷史／多個月高位。央行貨幣政策 U 型轉向及優於預期的企業盈利帶動股市上漲，而美中貿易關係改善帶來的樂觀情緒亦利好大市。不過，貿易戰的爆發和對全球經濟嚴重放緩的擔憂分別導致股市在 5 月和 8 月大幅調整。整體上，已發展市場表現優於發展中市場。行業方面，科技股急升，帶動大市升勢，而能源則成為表現最弱的行業。

隨著各國央行的貨幣政策 U 型轉向，由加息轉向減息，環球債券大幅上升。債券收益率在第一季走勢相對平靜，到第二季和第三季大幅下跌，隨後在第四季有所回升。歐洲債券收益率亦在 8 月份跌至歷史低位，所有年期的德國收益率都跌至零以下。

投資報告 (續)

1 年內的投資分析及分析評論 (續)

1.2 保證基金 (續)

1.2.2 受託人分析 (續)

新冠肺炎疫情及油價暴跌的雙重打擊觸發前所未見的供求震盪，拖累世界經濟陷入衰退。雖然衰退的深度和持續時間仍然高度不確定，但我們預期經濟收縮程度會較 2008／09 年更為嚴重。儘管各國政府官員竭盡全力以緩衝打擊，但貨幣和財政刺激措施將僅足以減輕影響，但無法阻止經濟下滑。特別是，全球整體金融狀況將在未來數月趨於緊張，或會導致貨幣寬鬆政策不堪重負。我們繼續看到所投資的資產類別出現高度波動性。鑒於冠狀病毒疫情的不確定性，我們在資產配置方面採取了更為審慎的態度。我們對股票持中性展望，看好美國及香港／中國市場。在定息收益方面，我們持中性展望，因為核心已發展政府債券市場的估值已經變得更加偏高。

* 基金表現自 2019 起計算，並已扣除費用。過往的表現並不預視未來的業績。

投資報告 (續)

1 年內的投資分析及分析評論 (續)

1.3 環球均衡基金

1.3.1 期間投資分析

基金於 2019 年的回報為 11.20%*，對比指標 13.01%。指標的組合包括：45%富時世界政府債券指數、10%富時環球北美洲指數、10%富時環球歐洲指數、6.5%富時日本指數、6.5%富時環球亞太(日本及香港除外)指數、17%富時強積金香港指數及 5%積金局訂明的儲蓄利率。

	年度化回報			
	1 年 %	5 年 %	10 年 %	自成立以來 %
環球均衡基金	11.20	2.98	3.38	3.96
(推出日期: 2000 年 12 月 1 日)				
指標	13.01	5.31	5.20	5.66
偏離指標	(1.81)	(2.33)	(1.82)	(1.07)

1.3.2 受託人分析

基金在 2019 年末擁有約 53%的股票，其回報率落後於基準。

據基金經理稱，在過去一年，全球股票和債券取得了可觀的收益。在這種環境下，該基金的表現略遜於基準。總體而言，他們的價值型投資策略遭受衝擊，美國和歐洲的股票投資表現遜於基準，而這部分抵消了債券投資所帶來的收益。作為一名主動型的基金經理，他們採取了必要的措施，包括調整組合與基準在行業比重上的偏差，未來將專注於選股上以作為回報來源。

環球股市在 2019 年表現強勁。大市在 2018 年底走勢疲軟，隨後在 1 月份反彈，升勢更延續至整個 2019 年，許多市場在年內收於或接近歷史／多個月高位。央行貨幣政策 U 型轉向及優於預期的企業盈利帶動股市上漲，而美中貿易關係改善帶來的樂觀情緒亦利好大市。不過，貿易戰的爆發和對全球經濟嚴重放緩的擔憂分別導致股市在 5 月和 8 月大幅調整。整體上，已發展市場表現優於發展中市場。行業方面，科技股急升，帶動大市升勢，而能源則成為表現最弱的行業。

隨著各國央行的貨幣政策 U 型轉向，由加息轉向減息，環球債券大幅上升。債券收益率在第一季走勢相對平靜，到第二季和第三季大幅下跌，隨後在第四季有所回升。歐洲債券收益率亦在 8 月份跌至歷史低位，所有年期的德國收益率都跌至零以下。

投資報告 (續)

1 年內的投資分析及分析評論 (續)

1.3 環球均衡基金 (續)

1.3.2 受託人分析 (續)

新冠肺炎疫情及油價暴跌的雙重打擊觸發前所未見的供求震盪，拖累世界經濟陷入衰退。雖然衰退的深度和持續時間仍然高度不確定，但我們預期經濟收縮程度會較 2008／09 年更為嚴重。儘管各國政府官員竭盡全力以緩衝打擊，但貨幣和財政刺激措施將僅足以減輕影響，但無法阻止經濟下滑。特別是，全球整體金融狀況將在未來數月趨於緊張，或會導致貨幣寬鬆政策不堪重負。我們繼續看到所投資的資產類別出現高度波動性。鑒於冠狀病毒疫情的不確定性，我們在資產配置方面採取了更為審慎的態度。我們對股票持中性展望，看好美國及香港／中國市場。在定息收益方面，我們持中性展望，因為核心已發展政府債券市場的估值已經變得更加偏高。

* 基金表現自 2019 年起計算，並已扣除費用。過往的表現並不預視未來的業績。

投資報告 (續)

1 年內的投資分析及分析評論 (續)

1.4 環球增值基金

1.4.1 期間投資分析

基金於 2019 年的回報為 13.79%*，而指標則為 15.97%。指標的組合包括：25%富時世界政府債券指數、14%富時環球北美洲指數、14%富時環球歐洲指數、9%富時日本指數、9%富時環球亞太(日本及香港除外)指數、24%富時強積金香港指數及 5%積金局訂明的儲蓄利率。

	年度化回報			
	1 年 %	5 年 %	10 年 %	自成立以來 %
環球增值基金	13.79	3.65	4.15	4.45
(推出日期: 2000 年 12 月 1 日)				
指標	15.97	6.38	6.23	4.73
偏離指標	(2.18)	(2.73)	(2.08)	(0.28)

1.4.2 受託人分析

基金在 2019 年末擁有約 72%的股票，其回報率落後於基準。

據基金經理稱，在過去一年，全球股票表現強勁。中央銀行的貨幣政策掉頭和優於預期的公司業績推動了漲勢，美中貿易關係改善進一步推動了漲勢，儘管貿易戰的爆發和擔憂全球經濟嚴重放緩曾導致五月和八月出現重大調整。在這種環境下，該基金的表現不及基準。作為一名主動型的基金經理，他們採取了必要的措施，包括調整組合與基準在行業比重上的偏差，未來將專注於選股上以作為回報來源。

環球股市在 2019 年表現強勁。大市在 2018 年底走勢疲軟，隨後在 1 月份反彈，升勢更延續至整個 2019 年，許多市場在年內收於或接近歷史／多個月高位。央行貨幣政策 U 型轉向及優於預期的企業盈利帶動股市上漲，而美中貿易關係改善帶來的樂觀情緒亦利好大市。不過，貿易戰的爆發和對全球經濟嚴重放緩的擔憂分別導致股市在 5 月和 8 月大幅調整。整體上，已發展市場表現優於發展中市場。行業方面，科技股急升，帶動大市升勢，而能源則成為表現最弱的行業。

隨著各國央行的貨幣政策 U 型轉向，由加息轉向減息，環球債券大幅上升。債券收益率在第一季走勢相對平靜，到第二季和第三季大幅下跌，隨後在第四季有所回升。歐洲債券收益率亦在 8 月份跌至歷史低位，所有年期的德國收益率都跌至零以下。

投資報告 (續)

1 年內的投資分析及分析評論 (續)

1.4 環球增值基金 (續)

1.4.2 受託人分析 (續)

新冠肺炎疫情及油價暴跌的雙重打擊觸發前所未見的供求震盪，拖累世界經濟陷入衰退。雖然衰退的深度和持續時間仍然高度不確定，但我們預期經濟收縮程度會較 2008／09 年更為嚴重。儘管各國政府官員竭盡全力以緩衝打擊，但貨幣和財政刺激措施將僅足以減輕影響，但無法阻止經濟下滑。特別是，全球整體金融狀況將在未來數月趨於緊張，或會導致貨幣寬鬆政策不堪重負。我們繼續看到所投資的資產類別出現高度波動性。鑒於冠狀病毒疫情的不確定性，我們在資產配置方面採取了更為審慎的態度。我們對股票持中性展望，看好美國及香港／中國市場。在定息收益方面，我們持中性展望，因為核心已發展政府債券市場的估值已經變得更加偏高。

* 基金表現自 2019 年起計算，並已扣除費用。過往的表現並不預視未來的業績。

投資報告 (續)

1 年內的投資分析及分析評論 (續)

1.5 亞洲均衡基金

1.5.1 期間投資分析

基金於2019年的回報為 8.06%*，而指標同期為 16.34%。指標的組合包括：65% 摩根士丹利亞洲太平洋指數及35% 摩根大通政府債券-亞洲新興市場多元分散指數。

	年度化回報			
	1 年 %	5 年 %	10 年 %	自成立以來 %
亞洲均衡基金 (推出日期: 2003 年 03 月 17 日)	8.06	1.87	3.30	6.17
指標	16.34	6.62	5.82	7.71
偏離指標	(8.28)	(4.75)	(2.52)	(1.54)

1.5.2 受託人分析

鄧普頓強積金亞洲均衡基金的表現遜色於其基準，歸因於股票部分的選股。這在一定程度上被固定收益部分的低配及選股抵銷。

股票部分，由於工業、健康護理及物料行業的選股不當，相對表現落後於基準的股票部分。地區方面，泰國的超配及選股以及中國的選股拖累相對表現。相對表現的貢獻因素為資訊科技及必需消費品行業的選股。

工業行業方面，存在精選機會，尤其是在受益於重組或處於增長導向型終端市場的公司。我們避開未能反映其成熟的業務週期，或市場對其可持續增長率及回報過度樂觀的昂貴公司。保護主義為一種風險，因為出口型資本貨物公司仍處於貿易戰的風口浪尖，儘管估值開始反映這種擔憂。

相對於其他防禦性行業，健康護理股為對利率不那麼敏感的類似債券的股票，並且通過創新及向未開發的市場擴展，其提供強勁的增長潛力。環球製藥股的盈利修正幅度穩健，業務渠道前景日益改善，但對美國醫改的擔憂掩蓋了基本因素。歷史經驗表明，能夠進行創新以提供解決未滿足的醫療需求的產品的公司，將繼續蓬勃發展並盈利。

投資報告 (續)

1 年內的投資分析及分析評論 (續)

1.5 亞洲均衡基金 (續)

1.5.2 受託人分析 (續)

物料（即化學品及建築材料）行業拖累相對表現。因週期性問題被調低估值的建築材料公司重現投資機會。部分化工股能提供各具特色的機會，讓我們持有優質企業。礦業方面，在創紀錄的債務水平、低利率及官方恢復黃金購買的情況下，優質貴金屬股有助於對沖及分散投資組合風險。

相對貢獻者方面，資訊科技行業期內推升相對價值。資訊科技行業方面，由於推動該行業走強的是多重擴張，而非盈利增長，我們繼續認為，在市場情緒變化或經濟週期拐點的影響下，表現卓越的科技股尤其脆弱。在該行業中，我們避開價格昂貴、受動能驅動的股票，轉而在具有重組潛力的硬件公司及因供應擔憂而過度受壓的半導體製造商中尋找機會。

在一年期間，固定收益投資組合的表現遜於其基準指數，主要是由利率策略所致。貨幣持倉整體而言對相對業績有中性影響。基金對利率維持防禦策略。於東亞（中國）、東南亞（泰國及馬來西亞）及南亞（印度）的精選偏低存續期持倉拖累相對業績。然而，於東南亞（印尼）的精選偏高存續期持倉對相對業績有貢獻。貨幣方面，基金於東南亞（印尼盾）的偏高持倉對相對表現有貢獻。然而，於南亞（印度盧比）及東南亞（泰國泰銖）的偏低貨幣持倉構成拖累。

鄧普頓強積金亞洲均衡基金由於同時持有股票及固定收益部分，在五年期間內表現遜於其基準。

股票部分，由於工業、能源及房地產行業的持倉，相對表現落後於基準的股票部分。地區方面，亞洲的超配及選股不當損害相對表現。顯著的拖累者包括能源設備及服務公司Ezion Holdings（能源）以及運輸基建公司招商局港口控股（工業）及International Container Terminal Services（工業）。

貢獻者方面，資訊科技、必需消費品及金融行業的持倉對相對表現有貢獻。顯著的貢獻者包括科技硬件公司三星電子（資訊科技）、澳洲及新西蘭銀行業（金融）及Matsumotokiyoshi Holdings（必需消費品）。

投資報告 (續)

1 年內的投資分析及分析評論 (續)

1.5 亞洲均衡基金 (續)

1.5.2 受託人分析 (續)

在五年期間，固定收益投資組合的表現遜於其基準指數，主要是由於利率策略以及其次是貨幣持倉所致。基金對利率維持防禦策略。於東南亞（泰國）、東亞（中國）及南亞（印度）的精選偏低存續期持倉拖累相對業績。相反，於南韓及香港的偏高存續期持倉有貢獻。貨幣方面，於南亞（印度盧比）的精選偏低持倉拖低相對表現。然而，基金對日圓的偏低持倉有貢獻。

鄧普頓強積金亞洲均衡基金由於持有固定收益部分，在十年期間內表現遜於其基準。這在一定程度上股票部分的選股抵銷。

股票部分，相對表現的主要貢獻因素乃非必需消費品、工業及公用事業行業的選股。地區方面，亞洲的選股利好相對表現。顯著的貢獻者包括 Hanon Systems（非必需消費品）、Qantas Airway（工業）及 Korea Electric Power（公用事業）。

拖累者方面，通訊服務、金融及能源行業的持倉拖累相對表現。地區方面，歐洲的持倉損害相對表現。顯著的拖累者包括 SKY Network Television（通訊服務）、中國神華能源（能源）及 Sumitomo Mitsui Financial Group（金融）。

在十年期間，利率策略拖累相對表現。貨幣持倉基本上有中性影響。於東亞（中國）、東南亞（泰國）及南亞（印度）的精選偏低存續期持倉拖累相對業績。貨幣方面，於南亞（印度盧比）的精選偏低持倉拖低相對表現。然而，基金對日圓的持倉有貢獻。

* 基金表現自 2019 年起計算，並已扣除費用。過往的表現並不預視未來的業績。

投資報告 (續)

1 年內的投資分析及分析評論 (續)

1.6 環球債券基金

1.6.1 期間投資分析

基金於 2019 年的回報為 1.96%*，而指標為 4.30%。指標的組合包括：65%富時全球政府債券指數及 35% Bloomberg Barclays Global Treasury – Hong Kong Index。

	年度化回報			
	1 年 %	5 年 %	10 年 %	自成立以來 %
環球債券基金 (推出日期: 2003 年 03 月 17 日)	1.96	(1.18)	0.54	1.90
指標	4.30	1.92	1.87	3.38
偏離指標	(2.34)	(3.10)	(1.33)	(1.48)

1.6.2 受託人分析

在二零一九曆年，鄧普頓強積金環球債券基金的相對表現不佳，主要是由於利率策略所致。貨幣持倉對相對業績有貢獻。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。於歐洲的精選偏低存續期持倉拖累相對表現，於美國的偏低存續期持倉亦然。然而，於亞洲（日本除外）（印尼）的精選偏高存續期持倉對相對業績有貢獻。貨幣方面，基金缺乏對歐元的持倉對相對表現有貢獻，於亞洲（日本除外）（印尼盾）的偏高貨幣持倉亦然。基金對墨西哥比索的偏高持倉亦對相對業績有貢獻。

過去五年期間，鄧普頓強積金環球債券基金的表現遜於其基準指數，主要由利率策略所致。貨幣持倉及整體信貸持倉基本上對相對業績有中性影響。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。於歐洲的精選偏低存續期持倉拖累相對業績。貨幣方面，基金對歐元的偏低持倉對相對業績有貢獻，而於多個地區的貨幣持倉則構成拖累。

投資報告 (續)

1 年內的投資分析及分析評論 (續)

1.6 環球債券基金 (續)

1.6.2 受託人分析 (續)

過去十年期間，鄧普頓強積金環球債券基金的貨幣持倉對相對業績有貢獻。利率策略及整體信用持倉基本上對相對業績有中性影響。貨幣方面，基金對歐元的偏低持倉對相對表現有貢獻。於歐洲的偏低存續期持倉拖累相對表現，而於亞洲（日本除外）的偏高存續期持倉則有貢獻。

* 基金表現自 2019 年起計算，並已扣除費用。過往的表現並不預視未來的業績。

投資報告 (續)

1 年內的投資分析及分析評論 (續)

1.7 環球證券基金

1.7.1 期間投資分析

基金於 2019 年的回報為 17.13%*，而指標富時強積金環球指數回報為 26.30%。

	年度化回報			
	1 年 %	5 年 %	10 年 %	自成立以來 %
環球證券基金 (推出日期: 2003 年 03 月 17 日)	17.13	3.56	5.59	6.39
指標	26.30	8.86	9.34	9.38
偏離指標	(9.17)	(5.30)	(3.75)	(2.99)

1.7.2 受託人分析

鄧普頓強積金環球股票基金在 2019 年內的表現遜於其基準。拖累相對表現的主要因素包括能源行業的超配及選股、資訊科技行業的低配及選股不當以及通訊服務特定個股持倉。地區方面，亞洲的超配及選股不當，以及美國的低配及選股不當削弱表現。相對表現的貢獻因素包括物料（尤其是金屬及礦業）及健康護理行業的選股。

能源行業是年內基準中表現最差的行業，導致我們的超配成為明顯的不利因素。能源行業方面，我們努力保持靈活性，利用油價大幅下跌的機會，增持週期性齒輪石油服務股，然後隨著油價回升至高於邊際生產成本，轉向大型派息綜合股。隨著時間的推移，這已相當有效，並且在當前環境下，我們偏向更穩定的綜合股，儘管基本因素有所改善，但該股仍不受歡迎。石油輸出國組織的警惕性、不斷上升的石油消耗速度以及不斷加劇的地緣政治風險，都預示著未來的供應緊張。在企業層面，經過多年的投資，產量才得以增長，過剩的現金流可能會返還給股東。

低配表現強勁的美國科技公司乃造成相對表現落後的重要原因。資訊科技行業方面，由於推動該行業走強的是多重擴張，而非盈利增長，我們繼續認為，在市場情緒變化或經濟週期拐點的影響下，表現卓越的科技股尤其脆弱。在該行業中，我們避開價格昂貴、受動能驅動的股票，轉而在具有重組潛力的硬件公司及因供應擔憂而過度受壓的半導體製造商，以及偶爾在現金流健康及擁有新增長槓桿的軟件公司中尋找機會。

投資報告 (續)

1 年內的投資分析及分析評論 (續)

1.7 環球證券基金 (續)

1.7.2 受託人分析 (續)

在電信股中，我們在具有穩定競爭動態及監管結構的市場中尋找具備強大資產負債表、資本密集度下降及股息具吸引力的低估值公司。該行業的防禦性及收益率應有助於應對低利率、高風險環境，儘管價值識別可能需要催化劑。媒體及娛樂是新加入的該行業另一分組，擁有很多我們之前因估值而一直迴避的科技及消費股。

相對貢獻者方面，物料（尤其是金屬及礦業）以及健康護理行業推升期內相對價值。礦業方面，在創紀錄的債務水平、低利率及官方恢復黃金購買的情況下，優質貴金屬股有助於對沖及分散投資組合風險。相對於其他防禦性行業，健康護理股為對利率不那麼敏感的類似債券的股票，並且通過創新及向未開發的市場擴展，其提供強勁的增長潛力。環球製藥股的盈利修正幅度穩健，業務渠道前景日益改善，但對美國醫改的擔憂掩蓋了基本因素。歷史經驗表明，能夠進行創新以提供解決未滿足的醫療需求的產品的公司，將繼續蓬勃發展並盈利。

鄧普頓強積金環球股票基金在五年期間內的表現遜於其基準。拖累相對表現的主要因素為健康護理、金融及通信服務行業的持倉。地區方面，美國的低配及選股不當，以及歐洲的超配及選股不當損害相對表現。顯著的拖累者包括 Teva Pharmaceutical（健康護理）、Barclays（金融）及 Baidu（通訊服務）。

貢獻者方面，物料（尤其是金屬及礦業）以及公用事業的持倉對相對表現有貢獻。顯著的貢獻者包括 Glencore（物料）及 Veolia Environnement（公用事業）。

鄧普頓強積金環球股票基金在十年期間內的表現遜於其基準。拖累相對表現的主要因素包括必需消費品行業、能源（基準中表現最差的行業）及非必需消費品行業的持倉。地區方面，歐洲的超配及選股不當損害相對表現。顯著的拖累者包括 Chesapeake Energy（能源）、Tesco（必需消費品）及 Kingfisher（非必需消費品）。

貢獻者方面，物料（尤其是金屬及礦業）以及健康護理行業的持倉對相對表現有貢獻。顯著的貢獻者包括 Glencore（物料）及 Amgen（健康護理）。

* 基金表現自 2019 年起計算，並已扣除費用。過往的表現並不預視未來的業績。

投資報告 (續)

1 年內的投資分析及分析評論 (續)

1.8 亞太股票基金

1.8.1 期間投資分析

基金於 2019 年的淨回報為 7.87%*，而指標富時強積金亞太日本除外指數回報為 16.78%。
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)	7.87	2.92	4.79	4.17
指標	16.78	6.36	5.80	5.44
偏離指標	(8.91)	(3.44)	(1.01)	(1.27)

1.8.2 受託人分析

鄧普頓亞太股票基金在 2019 年內的表現遜於其基準。拖累相對表現的主要因素為非必需消費品行業的低配及選股不當，以及物料及公用事業的選股。地區方面，泰國的超配及選股不當，以及中國的選股不當削弱表現。期內，資訊科技行業的特定股票持倉利好相對表現。

非必需消費品行業方面，我們對面臨週期末需求動態及／或貿易戰風險的消費行業保持謹慎態度。一些可在嚴峻環境下增長或重組業務的精選零售公司仍然存在機會。

物料行業方面，基金的大部分持倉是化工股。部分化工股能提供各具特色的機會，讓我們持有優質企業。

公用事業方面，可再生能源供應商仍存在一些增長機會，但該行業總體上仍易受潛在需求減弱及監管干預增加所影響。已發展市場產能過剩，加上該行業類似債券的股票地位，造成基本因素疲弱及估值昂貴的糟糕局面。

相對貢獻者方面，資訊科技行業的持倉推升表現。由於推動該行業走強的是多重擴張，而非盈利增長，我們繼續認為，在市場情緒變化或經濟週期拐點的影響下，表現卓越的科技股尤其脆弱。在該行業中，我們避開價格昂貴、受動能驅動的股票，轉而在具有重組潛力的硬件公司及因供應擔憂而過度受壓的半導體製造商中尋找機會。

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)

鄧普頓亞太股票基金在五年期間內的表現遜於其基準。拖累相對表現的主要因素為非必需消費品、物料及能源行業的持倉。地區方面，對亞洲的持倉損害相對表現。顯著的拖累者包括 Lotte Chemical (物料)、Ezion Holdings (能源) 及 Yougone (非必需消費品)。

貢獻者方面，健康護理、金融及資訊科技行業的持倉對相對表現有貢獻。顯著的貢獻者包括 Biocon (健康護理)、澳洲及新西蘭銀行業 (金融)、三星 (資訊科技)。

鄧普頓亞太股票基金在十年期間內的表現稍遜於其基準。拖累相對表現的主要因素為能源、物料及必需消費品行業的持倉。地區方面，歐洲的選股不當損害相對表現。顯著的拖累者包括中煤能源 (能源)、維達國際控股 (必需消費品) 及 Lotte Chemical (物料)。

貢獻者方面，工業、房地產及健康護理行業的持倉對相對表現有貢獻。地區方面，亞洲的持股利好相對表現。顯著的貢獻者包括 International Container Terminal Services (工業)、Hemaraj Land And Development (房地產) 及 Torrent Pharmaceuticals (健康護理)。

* 基金表現自 2019 年起計算，並已扣除費用。過往的表現並不預視未來的業績。

投資報告 (續)

1 年內的投資分析及分析評論 (續)

1.9 歐洲股票基金

1.9.1 期間投資分析

基金於 2019 年的回報為 17.89%*，而指標富時強積金歐洲指數回報為 25.00%。

	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)	17.89	5.64	5.50	1.48
指標	25.00	6.77	6.52	3.33
偏離指標	(7.11)	(1.13)	(1.02)	(1.85)

1.9.2 受託人分析

基金截至二零一九年十二月三十一日止 12 個月的表現落後於其參考基準。部分個股特有問題拖累相對表現。鑒於宏觀不確定性上升及政府債券孳息率下降，二零一九年上半年的價值風格不利因素均並無裨益。然而，由於股市的輪換，今年下半年將出現復甦。

在行業層面，資訊科技是領先的佼佼者。基金受益於相對於基準的超配以及良好的選股。瑞士智能計量設備公司 Landis+Gyr 領漲該行業，收入及盈利持續增長。荷蘭集團 NXP Semiconductors 緊隨其後，該集團的經營表現亦不錯。其他方面，物料行業的良好選股亦利好相對回報。專業化學品公司 Umicore 在贏得領先電動汽車電池製造商一份規模可觀的合同後，在較高的增長預期中表現強勁。公用事業行業方面，丹麥可再生能源公司 Orsted 受益於不斷發展的海上風電行業及備受讚譽的管理團隊，成為該行業的領頭羊。

然而，這些裨益被健康護理行業中一些個股特有問題所抵銷。醫療設備及服務公司 LivaNova 四月份發佈盈利預警後，壓低二零一九年的相對回報；然而，該公司的轉型計劃及長期前景仍令人感到鼓舞。生物製藥公司 UCB 在宣佈高於預期的研發開支後再次構成拖累。但在強大的產品渠道支持下，長期投資理論仍然有效。非必需消費品行業方面，商業設備分銷商 TAKKT 亦因貿易不確定性及經濟指標疲弱而構成拖累。金融行業方面，荷蘭保險公司 ASR Nederland 是受歐洲較低收益環境影響的另一個拖累者。

投資報告 (續)

1 年內的投資分析及分析評論 (續)

1.9 歐洲股票基金 (續)

1.9.2 受託人分析 (續)

截至二零一九年十二月三十一日止 5 年期間，基金的回報遜於其基準，然而子基金的表現優於其參考基準。

良好的選股及行業配置決策推動表現優異。得益於良好的選股（例如 CRH，Glencore），物料行業為表現領先的行業之一。另一個正面表現歸因來源乃健康護理行業，在相對於基準的超配及良好的選股的推動下，尤其是在製藥及生物科技子行業（例如 H. Lundbeck，Morphosys），該公司受益於良好的創新及銷售增長。於回顧期間，能源行業的精選持倉以及石油服務與大型綜合石油公司之間的權重調整亦使基金受益。與此同時，必需消費品行業拖累相對回報。個人衛生用品製造商 Ontex 的盈利預期下調後構成拖累。然而，公司管理層所進行的重組工作及長期增長策略令人備受鼓舞，而且已開始初見成效。非必需消費品行業，尤其是零售子分行業，亦拖累相對回報（如 TAKKT，Kingfisher）。期內，由於利率下降及宏觀／地緣政治不確定性增加，對一些金融行業公司的持倉亦構成拖累。

截至二零一九年十二月三十一日止 10 年期間，基金的回報遜於其基準，然而子基金的表現優於其參考基準。

選股及行業配置決策推動表現優異。得益於良好的選股，尤其是在銀行（如 KBC）及保險（如 Swiss re）子行業中，金融行業為領先的行業之一。物料行業乃另一個表現突出的行業；基金得益於低配金屬及採礦子行業以及建築材料（如 Heidelberg cement，CRH）的良好選股。超配健康護理行業以及良好的選股亦推升相對回報。與此同時，低配必需消費品行業拖累相對回報；尤其是，在我們的估值準則的推動下，由於飲料子行業的表現不如整體市場，對該行業的持倉構成拖累。於回顧期間，非必需消費品行業亦壓低相對回報，尤其是低配奢侈品行業。工業行業方面，對部分分銷公司（如 Kloeckner，steel distributor）的持倉壓低商品價格波動期間的相對表現。

* 基金表現自 2019 年起計算，並已扣除費用。過往的表現並不預視未來的業績。

投資報告 (續)

1 年內的投資分析及分析評論 (續)

1.10 香港股票基金

1.10.1 期間投資分析

基金於 2019 年的回報為 11.34%*，而指標富時強積金香港指數回報為 14.35%。

	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)	11.34	2.99	2.09	2.25
指標	14.35	6.75	5.95	5.83
偏離指標	(3.01)	(3.76)	(3.86)	(3.58)

1.10.2 受託人分析

香港股市在 2019 年上升。恒生指數在年底收市錄得 10% 的全年回報。香港去年社會動盪不安，導致港股反覆波動。持續的政治示威擾亂了商業及旅遊業發展。然而，中國多次減息及美中兩國達成「第一階段」貿易協議，帶動港股投資情緒好轉。行業表現方面，健康護理業表現最強勁，而能源業則表現落後。

基金在過去一年的表現遜於基準指數。工業的選股最為利淡基金表現，而我們持有的消費品股卻在很大程度上抵銷了上述遜於大市的表現。個別股票方面，一家中國領先的燃煤電廠營運商最為利淡基金表現。行業結構方面，鑑於更加嚴格的環保規定將會淘汰小規模營運商，因此我們預期市場領導者將整合發電市場。該公司股價暴跌是受出乎意料的一次削減股息決定所觸發。我們當然不願看見這種令人失望的消息，但我們的投資理據維持不變。不過，我們決定減持配置以控制風險。

正面的消息方面，一家中國高級汽車分銷商和售後服務供應商為基金表現作出最大貢獻。該公司的業績優於預期，令市場喜出望外。此外，市場預計國內汽車需求將在年底趨於穩定，亦利好該公司的股價走勢。我們相信，該公司將成為中國汽車市場高級化趨勢持續的受惠者。

投資報告 (續)

1 年內的投資分析及分析評論 (續)

1.10 香港股票基金 (續)

1.10.2 受託人分析 (續)

隨著世界其他國家繼續竭力應對冠狀病毒疫情的影響，中國逐漸將焦點由嚴格的防控措施轉回推動經濟增長。實況消息反映中國經濟持續好轉。在中國經濟復甦的背後，更值得注意的是中國的政策支持力度相對溫和，尤其是與歐洲及美國相比。現時，中國國內的普遍共識是各國對環球金融危機反應過度，所引伸的高債務水平會對經濟構成長期損害。另一方面，這亦意味剩餘的政策槓桿仍然足以幫助緩衝經濟下行壓力。

* 基金表現自 2019 年起計算，並已扣除費用。過往的表現並不預視未來的業績。

投資報告 (續)

1 年內的投資分析及分析評論 (續)

1.11 美國股票基金

1.11.1 期間投資分析

基金於 2019 年的回報為 30.38%*，而指標富時強積金美國指數回報為 30.35%。

	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)	30.38	11.03	10.86	7.26
指標	30.35	10.95	12.81	8.22
偏離指標	0.03	0.08	(1.95)	(0.96)

1.11.2 受託人分析

以標準普爾®500 指數衡量，美國股市於報告期間實現了強勁的回報，這是由聯儲局的貨幣政策寬鬆、國內經濟增長穩健以及對環球經濟及貿易關係的擔憂減弱所推動。股市年初大幅上漲，五月及九月的波動加劇，然後在二零一九年底價格達到創紀錄高位。市場波動下降反映出，很多市場參與者已從對增長的擔憂轉向更為樂觀的展望。

在報告期初，聯儲局轉向了更為寬鬆的貨幣政策，為股市提供了強勁的支持。二零一九年一月，聯儲局發出了結束緊縮週期的信號，此後三度下調聯邦基金利率至 1.50%至 1.75%範圍。股市對減息反應積極，在聯儲局表示可能在二零二零年維持利率不變後，股市二零一九年十二月進一步上漲。

美國穩健的經濟增長亦支撐股市，健康的消費者開支及強勁的就業市場使美國經濟得以維持。年內失業率下降，二零一九年九月及十一月達到 3.5%，為 50 年來最低記錄水平。工資亦有所增長，儘管增速緩慢，而通脹仍保持在較低水平。此外，美國政府的赤字支出以犧牲長期債務為代價，促進了當前的增長。儘管消費領域表現強勁，但某些經濟領域卻舉步維艱，尤其是重工業。於報告期末，年度工業生產收縮，製造業產出停滯，資本開支下降。

期內，國際及貿易發展亦影響美國股市。投資者擔心環球經濟增長放緩及其對美國股市造成的影響，但一些市場參與者對環球經濟衰退的預測並未成為現實，因為在很多央行紛紛減息的背景下，經濟增長證實具有彈性。中美之間的貿易戰是期內的主旋律，隨著很多投資者對最新動態的或積極或消極的反應，股市出現波動。然而，截至期末，兩國之間第一階段協議令市場放心，該協議降低了某些關稅並解決了一些主要衝突領域。

投資報告 (續)

1 年內的投資分析及分析評論 (續)

1.11 美國股票基金 (續)

1.11.2 受託人分析 (續)

基金截至二零一九年十二月三十一日止一年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。強勁的選股對工業、健康護理及金融領域的相對表現有貢獻。低配能源行業亦證實利好相對回報。相反，非必需消費品及資訊科技行業的選股壓低相對業績。

就持倉而言，房地產信息及營銷公司CoStar Group乃工業行業的最大貢獻者。該公司多家庭平台的持續成功及增長勢頭一直是強勁的收入來源。

醫療設備公司Nevro乃健康護理行業的主要貢獻者。年內Nevro用於治療慢性疼痛的脊髓刺激療法的銷量及療程增長勢頭強勁。此外，據公司管理層表示，該公司的下一代神經刺激器最近獲得美國食品及藥物管理局的批准，已引起了客戶的強烈初步興趣，這應是溢價的保證。相反，心臟泵設備的安全隱患令其製造商ABIOMED蒙上了一層陰影。儘管美國食品及藥物管理局澄清了問題，並指出該設備是安全有效的，但該公司受到負面影響並被迫下調其指引。

其他方面，基金最大貢獻者為一間資訊科技行業公司Mastercard。這家環球支付提供商一直受益於現金到數字支付的長期趨勢。隨著電子商務、移動錢包及在線支付系統的興起推動非現金交易快速增長，我們預期萬事達卡所處的商業環境將繼續利好。相反，低配蘋果證實對相對表現不利。這家科技巨頭的可穿戴設備業務在二零一九年實現了驚人的增長，這幫助該公司的股價創下了歷史新高。同樣不利於業績的因素還有教育技術專家2U的持倉，該公司在其研究生及短期課程組合方面面臨競爭及人員配置問題。

截至二零一九年十二月三十一日止 5 年期間，基金表現優於其基準[富時環球強積金美國（35% 對沖為港元）指數]，主要原因是利好的行業配置影響，以及最低限度的正面選股。迄今為止，基金大幅超配資訊科技行業乃相對表現的最大貢獻因素，其中軟件及資訊科技服務行業作出顯著貢獻，而該行業的強勁選股進一步利好基金。基金還受益於低配表現不佳的能源行業以及通訊服務及消費行業的正面選股。另一方面，健康護理行業（主要是生物科技及製藥行業）的負面選股對基金的負面影響最大。

投資經理在投資方面依然精挑細選，主要集中於多年轉型增長領域及將由長期變化而非週期性輪換驅動的市場領域。我們認為，對於增長型投資者而言，這仍是一個令人興奮的時刻，因為新技術及商業模式正在顛覆傳統行業，為主動長線投資者創造了投資機會。在投資管理過程中，投資經理與一些世界領先的創新者進行交流。投資經理的研究團隊不斷接觸各個行業的思想領袖，並與具有創新能力的公司會晤，以了解可能具有變革潛力的尖端技術及想法。

* 基金表現自 2019 年起計算，並已扣除費用。過往的表現並不預視未來的業績。

投資報告 (續)

1 年內的投資分析及分析評論 (續)

1.12 大中華股票基金

1.12.1 期間投資分析

基金於 2019 年的回報為 34.60%*，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 20.47%。

	年度化回報			
	1 年 %	5 年 %	10 年 %	自成立以來 %
大中華股票基金 (推出日期: 2011 年 05 月 01 日)	34.60	8.22	-	5.78
指標	20.70	8.20	-	5.90
偏離指標	13.90	0.02	-	(0.12)

1.12.2 受託人分析

2019 年，大中華區股票錄得強勁回報。在早前的寬鬆政策推動下，中國經濟從年初開始復甦，但由於 5 月份與美國的貿易談判中止導致被加徵關稅，以及美國向中國若干科技公司頒佈禁令，增長形勢迅速減弱。然而，人行並沒有實施任何實質性的貨幣再通脹措施，以致經濟活動放緩的趨勢持續至下半年。第四季度，在與美國達成第一階段貿易協議的推動下，中國股市在年底受到提振並出現反彈。香港經歷了激烈的抗議活動，使經濟陷入衰退。台灣是區內表現最穩定的市場，原因是台灣把握了半導體行業的環球反彈趨勢。

由於各行業普遍取得積極貢獻，基金於 2019 年的表現跑贏基準。強勁的選股（尤其健康護理股、金融股及工業股）是主要推動因素，資訊科技行業的選股及超配亦有貢獻作用。非必需消費行業的選股構成主要拖累因素。

在藥品集中採購降價計劃出台後，2018 年末健康護理行業出現無差別拋售潮，基金趁機獲利，於該行業的持倉表現強勁，多隻股票帶動了投資組合的回報，江蘇恒瑞醫藥、杭州泰格醫藥及藥明生物技術均作出貢獻。該等公司受惠於業績勝預期，而就恒瑞而言，其抗腫瘤藥的最新研究亦令人鼓舞。我們在工業領域的選股整體作出貢獻。碧桂園服務憑藉強勁的盈利增長以及併購交易的良好往績而跑贏大市。

投資報告 (續)

1 年內的投資分析及分析評論 (續)

1.12 大中華股票基金 (續)

1.12.2 受託人分析 (續)

資訊科技行業（特別是蘋果供應鏈中的行業）在低迷的 2018 年被大肆拋售之後，2019 年出現復甦，基金持有的舜宇光學產生貢獻，歸功於其重要客戶華為改善了供應鏈活動。台灣方面，大力光電是主要的貢獻因素，由於市場對智能手機週期增強的樂觀情緒推動了整個行業復甦，該股隨之上揚。

相反，我們在非必需消費行業的選股拖累相對回報。未持有一些質素較低的股票會降低收益，因該等股票與我們偏好的股票同時上升。

新型冠狀病毒疫情仍不斷出現變化，國內消費及環球供應鏈短期中斷實在無可避免，但中國政府採取強而有力的疫情控制措施，並實施積極的逆週期經濟政策，以減輕對消費及就業的負面影響，我們對此感到欣慰。我們的策略維持不變，結構性超配健康護理（尤其是服務、外判及診斷）、科技（尤其是軟件及半導體的長期領域）及對消費品行業持有若干較長期投資。

我們繼續探索健康護理方面的結構性機遇，尤其是醫療設備及醫療保健服務，近期事件應會加快推動政府及私人投資，為市場提供利好因素。

* 基金表現自 2019 年起計算，並已扣除費用。過往的表現並不預視未來的業績。

投資報告 (續)

1 年內的投資分析及分析評論 (續)

1.13 65 歲後基金

1.13.1 期間投資分析

基金於 2019 年的回報為 8.97%*，而指標為 9.63%。指標的組合包括：20%富時強積金環球指數，77%富時強積金世界國債指數，3%積金局的訂明儲蓄利率。

	年度化回報			
	1 年 %	5 年 %	10 年 %	自成立以來 %
65 歲後基金 (推出日期: 2017 年 04 月 01 日)	8.97	-	-	3.68
指標	9.63	-	-	4.18
偏離指標	(0.66)	-	-	(0.50)

1.13.2 受託人分析

基金是一個相對低風險的基金，在 2019 年底擁有約 20%的股票，其回報遜於指標。有關股票和定息收入表現的評論在以下各段描述。

股票策略

全球股票市場在今年第一季度結束時表現良好。全球股市主要受到美國股市漲勢的推動，是自 2010 年以來最大季度漲幅。正面的投資者情緒抵消了對全球經濟健康狀況的擔憂，並受到兩個最大經濟體（中國和美國）貿易談判的樂觀情緒推動。美國以及包括美聯儲和歐洲中央銀行在內的多家中央銀行的鴿派言論。美聯儲將暫停進一步加息的宣布幫助刺激市場。在第一季度的三個月中，全球股票市場均取得正面收益。儘管英國退出歐盟的問題一直困擾著整個第一季度的新聞，但英國與歐洲股市一起連續三個月獲得正面回報。

儘管市場在 4 月和 6 月份表現良好，但 5 月份表現為不利。由於美國威脅要提高關稅並指責中國退歐，中美之間持續的貿易戰擔憂繼續困擾著市場。六月份，由於全球經濟增長前景改善，中美貿易關係得到解決的前景以及美聯儲在內央行的寬鬆態度，國際市場穩步上漲。因此，股市受益於央行採取寬鬆貨幣政策的可能性，這反映在 10 年期美國國債下跌 40 個基點和德國 10 年期國債交易在創紀錄的-33 個基點的低位。

投資報告 (續)

1 年內的投資分析及分析評論 (續)

1.13 65 歲後基金 (續)

1.13.2 受託人分析 (續)

市場在 7 月有所上漲，但在 8 月卻大幅下跌。9 月份的復蘇能夠抵消前幾個月的損失。美國和中國之間貿易戰的持續擔憂使市場承壓，因為美國威脅要提高關稅，並指責中國進行倒賣。解決美中貿易關係的前景以及包括美聯儲在內的央行的寬鬆態度使該季度的最後一個月表現良好。因此，股票受益於寬鬆的中央銀行政策，該政策導致歐洲重新開始量化寬鬆政策以及美聯儲進一步降息。

由於對全球經濟衰退的擔憂減少和中美貿易談判取得進展的跡象，全球股票市場在今年第四季度結束時表現良好。10 月份時，市場上漲是對多種正面因素的反應，包括美國降息，中美貿易談判周圍的消息以及一系列樂觀的公司業績。樂觀的環境有助於緩解人們對全球經濟增長正在失去動力的擔憂。由於中央銀行的政策仍然是支持性的，而且投資者預計低利率將持續更長的時間，這一趨勢仍繼續在 11 月份。通過第一階段中美貿易談判的協議以及英國保守黨的勝利，全球股市在 12 月取得積極的增長，並在 2019 年結束時獲得可觀的收益。

定息收入策略

在 2019 年裡，我們的投資團隊乘機利用價值更高的政府債券，通過較低波動性債券的套期保值來控制投資團隊的尾部風險，這種分配旨在利率普遍上升的情況下表現良好。在央行放鬆政策和鴿派政策制定者的背景下，修辭性債券的市場表現良好。在這種環境下，在這種環境下，我們減持了在核心債券市場表現不佳的美國，德國和英國。對於更強價值特徵的債券市場傾斜的過程中，加拿大和美國取得了正面的業績表現。瑞典和新西蘭對具有較強套利特徵的市場表現出良好的表現，而瑞士，取得了正面的業績表現。相比之下，在質量和攜帶因素下澳大利亞受到負面影響。與其他新興市場有風險的業務也表現良好。

投資報告 (續)

1 年內的投資分析及分析評論 (續)

1.13 65 歲後基金 (續)

1.13.2 受託人分析 (續)

全球增長顯示出穩定化，尤其在歐洲和中國。在美國，數據已經軟化了，但美聯儲仍保持支持，我們預計 3 至 6 個月的增長趨勢約為 1.75%。消費者信心有所減弱，仍處於較高水平，但由於政治和貿易的不確定性，商業投資可能繼續對增長造成壓力。關於通貨膨脹而言，我們希望它看起來像在危機後時期那樣，每年大約為 2.0%-2.5%。我們已經看到有關稅對靈活價格的影響，預計到 2020 年底該價格將消失。在政策上，我們認為美聯儲會在未來六個月內降低利率。它已經表示對面前的經濟增長速度相對滿意，並且通脹壓力有限。為了使美聯儲進一步降息，經濟增長必須大幅放緩。另一方面，美聯儲不太可能在近期內升息，因為它承諾除非通脹大幅上升，否則就不會升息。在歐洲，由於實際工資上漲，低通脹和失業率下降，我們預計德國汽車製造業將在第四季度回升，歐洲消費者的狀況將保持良好，這將為服務業提供支撐。然而，美國，中國和英國是歐洲出口商的主要市場，使歐元區受到英國退歐影響，中國經濟放緩以及美國汽車關稅風險的影響。儘管關稅帶來一些噪音，我們仍將繼續預測歐洲的低通脹趨勢。我們預計貨幣政策將保持不變，歐洲央行的政策將主要以負利率-0.50%以及近期恢復的量化寬鬆來解決。曾有人呼籲擴大財政規模，但我們認為經濟狀況必會惡化，以增強政治上對增加支出的胃口，我們認為到 2020 年這種可能性不大。我們預計中國的增長率將略低於 6%，但目前樂觀的是，區域貿易協定和中國的“一帶一路”倡議可以為國際貿易開發新的途徑。我們預計 2020 年下半年將進一步放鬆貨幣政策，但就目前而言，由食品價格上漲帶動的整體通脹率上升，制約了貨幣政策。10 月份通貨膨脹率達到 3.8%（官方預期水平為 3%），到 2020 年第一季度可能達到 5%-6%。我們預計，2020 年財政政策將更加進取，這可能導致財政赤字增加，增加對地方政府特殊項目債券的配額，並在 2020 年初信貸增長進一步回升。

* 基金表現自 2019 年起計算，並已扣除費用。過往的表現並不預視未來的業績。

投資報告 (續)

1 年內的投資分析及分析評論 (續)

1.14 核心累積基金

1.14.1 期間投資分析

基金於 2019 年的回報為 15.73%*，而指標為 17.03%。指標的組合包括：60%富時強積金環球指數，37%富時強積金世界國債指數，3%積金局的訂明儲蓄利率。

	年度化回報			
	1 年 %	5 年 %	10 年 %	自基金推出 %
核心累積基金 (推出日期: 2017 年 04 月 01 日)	15.73	-	-	6.21
指標	17.03	-	-	7.17
偏離指標	(1.30)	-	-	(0.96)

1.14.2 受託人分析

基金是一個相對高風險的基金，在 2019 年年底擁有約 62%的股票，其回報率落後於基準。有關股票和定息收入表現的評論在以下各段描述。

股票策略

全球股票市場在今年第一季度結束時表現良好。全球股市主要受到美國股市漲勢的推動，是自 2010 年以來最大季度漲幅。正面的投資者情緒抵消了對全球經濟健康狀況的擔憂，並受到兩個最大經濟體（中國和美國）貿易談判的樂觀情緒推動。美國以及包括美聯儲和歐洲中央銀行在內的多家中央銀行的鴿派言論。美聯儲將暫停進一步加息的宣布幫助刺激市場。在第一季度的三個月，全球股票市場均取得正面收益。儘管英國退出歐盟的問題一直困擾著整個第一季度的新聞，但英國與歐洲股市一起連續三個月獲得正面回報。

儘管市場在 4 月和 6 月份表現良好，但 5 月份表現為不利。由於美國威脅要提高關稅並指責中國退歐，中美之間持續的貿易戰擔憂繼續困擾著市場。六月份，由於全球經濟增長前景改善，中美貿易關係得到解決的前景以及美聯儲在內央行的寬鬆態度，國際市場穩步上漲。因此，股市受益於央行採取寬鬆貨幣政策的可能性，這反映在 10 年期美國國債下跌 40 個基點和德國 10 年期國債交易在創紀錄的-33 個基點的低位。

市場在 7 月有所上漲，但在 8 月卻大幅下跌。9 月份的復蘇能夠抵消前幾個月的損失。美國和中國之間貿易戰的持續擔憂使市場承壓，因為美國威脅要提高關稅，並指責中國進行倒賣。解決美中貿易關係的前景以及包括美聯儲在內的央行的寬鬆態度使該季度的最後一個月表現良好。因此，股票受益於寬鬆的中央銀行政策，該政策導致歐洲重新開始量化寬鬆政策以及美聯儲進一步降息。

投資報告 (續)

1 年內的投資分析及分析評論 (續)

1.14 核心累積基金 (續)

1.14.2 受託人分析 (續)

由於對全球經濟衰退的擔憂減少和中美貿易談判取得進展的跡象，全球股票市場在今年第四季度結束時表現良好。10 月份時，市場上漲是對多種正面因素的反應，包括美國降息，中美貿易談判周圍的消息以及一系列樂觀的公司業績。樂觀的環境有助於緩解人們對全球經濟增長正在失去動力的擔憂。由於中央銀行的政策仍然是支持性的，而且投資者預計低利率將持續更長的時間，這一趨勢仍繼續在 11 月份。通過第一階段中美貿易談判的協議以及英國保守黨的勝利，全球股市在 12 月取得積極的增長，並在 2019 年結束時獲得可觀的收益。

定息收入策略

在 2019 年裡，我們的投資團隊乘機利用價值更高的政府債券，通過較低波動性債券的套期保值來控制投資團隊的尾部風險，這種分配旨在利率普遍上升的情況下表現良好。在央行放鬆政策和鴿派政策制定者的背景下，修辭性債券的市場表現良好。在這種環境下，在這種環境下，我們減持了在核心債券市場表現不佳的美國，德國和英國。對於更強價值特徵的債券市場傾斜的過程中，加拿大和美國取得了正面的業績表現。瑞典和新西蘭對具有較強套利特徵的市場表現出良好的表現，而瑞士，取得了正面的業績表現。相比之下，在質量和攜帶因素下澳大利亞受到負面影響。與其他新興市場有風險的業務也表現良好。

全球增長顯示出穩定化，尤其在歐洲和中國。在美國，數據已經軟化了，但美聯儲仍保持支持，我們預計 3 至 6 個月的增長趨勢約為 1.75%。消費者信心有所減弱，仍處於較高水平，但由於政治和貿易的不確定性，商業投資可能繼續對增長造成壓力。關於通貨膨脹而言，我們希望它看起來像在危機後時期那樣，每年大約為 2.0%-2.5%。我們已經看到有關稅對靈活價格的影響，預計到 2020 年底該價格將消失。在政策上，我們認為美聯儲會在未來六個月內降低利率。它已經表示對面前的經濟增長速度相對滿意，並且通脹壓力有限。為了使美聯儲進一步降息，經濟增長必須大幅放緩。另一方面，美聯儲不太可能在近期內升息，因為它承諾除非通脹大幅上升，否則就不會升息。在歐洲，由於實際工資上漲，低通脹和失業率下降，我們預計德國汽車製造業將在第四季度回升，歐洲消費者的狀況將保持良好，這將為服務業提供支撐。然而，美國，中國和英國是歐洲出口商的主要市場，使歐元區受到英國退歐影響，中國經濟放緩以及美國汽車關稅風險的影響。儘管關稅帶來一些噪音，我們仍將繼續預測歐洲的低通脹趨勢。我們預計貨幣政策將保持不變，歐洲央行的政策將主要以負利率-0.50%以及近期恢復的量化寬鬆來解決。曾有人呼籲擴大財政規模，但我們認為經濟狀況必會惡化，以增強政治上對增加支出的胃口，我們認為到 2020 年這種可能性不大。我們預計中國的增長率將略低於 6%，但目前樂觀的是，區域貿易協定和中國的“一帶一路”倡議可以為國際貿易開發新的途徑。我們預計 2020 年下半年將進一步放鬆貨幣政策，但就目前而言，由食品價格上漲帶動的整體通脹率上升，制約了貨幣政策。10 月份通貨膨脹率達到 3.8%（官方預期水平為 3%），到 2020 年第一季度可能達到 5%-6%。我們預計，2020 年財政政策將更加進取，這可能導致財政赤字增加，增加對地方政府特殊項目債券的配額，並在 2020 年初信貸增長進一步回升。

* 基金表現自 2019 年起計算，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強積金計劃說明書內的投資目標。

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

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

2 年內的投資政策詳情

2.1 投資政策陳述書

2.1.1 強積金保守基金

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

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

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

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

實施上述投資政策的潛在風險為低度。

投資報告 (續)

2 年內的投資政策詳情 (續)

2.1 投資政策陳述書 (續)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

投資報告 (續)

2 年內的投資政策詳情 (續)

2.1 投資政策陳述書 (續)

2.1.3 環球均衡基金

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

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

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

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

實施上述投資政策的潛在風險為中度。

投資報告 (續)

2 年內的投資政策詳情 (續)

2.1 投資政策陳述書 (續)

2.1.4 環球增值基金

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

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

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

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

實施上述投資政策的潛在風險為中度至高度。

投資報告 (續)

2 年內的投資政策詳情 (續)

2.1 投資政策陳述書 (續)

2.1.5 亞洲均衡基金

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

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

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

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

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

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

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

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

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

投資報告 (續)

2 年內的投資政策詳情 (續)

2.1 投資政策陳述書 (續)

2.1.6 環球債券基金

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

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

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

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

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

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

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

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

投資報告 (續)

2 年內的投資政策詳情 (續)

2.1 投資政策陳述書 (續)

2.1.7 環球證券基金

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

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

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

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

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

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

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

投資報告 (續)

2 年內的投資政策詳情 (續)

2.1 投資政策陳述書 (續)

2.1.8 亞太股票基金

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

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

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

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

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

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

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

投資報告 (續)

2 年內的投資政策詳情 (續)

2.1 投資政策陳述書 (續)

2.1.9 歐洲股票基金

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

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

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

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

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

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

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

投資報告 (續)

2 年內的投資政策詳情 (續)

2.1 投資政策陳述書 (續)

2.1.10 香港股票基金

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

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

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

實施上述投資政策的潛在風險為高度。

投資報告 (續)

2 年內的投資政策詳情 (續)

2.1 投資政策陳述書 (續)

2.1.11 美國股票基金

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

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

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

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

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

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

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

投資報告 (續)

2 年內的投資政策詳情 (續)

2.1 投資政策陳述書 (續)

2.1.11 美國股票基金(續)

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

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

2.1.12 大中華股票基金

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

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

透過投資於摩根宜安大中華基金，大中華股票基金的資產分佈的目標範圍如下：

70 - 100%	大中華股本之資產淨值
0 - 30%	其他股本之資產淨值
0 - 30%	債券之資產淨值*

* 只作現金管理之用。

大中華股票基金所持的資產淨值中，最少百分之 30 必須為港元投資。

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

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

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

投資報告 (續)

2 年內的投資政策詳情 (續)

2.1 投資政策陳述書 (續)

2.1.13 65 歲後基金

65 歲後基金的投資目標是透過環球分散方式投資提供平穩增值。

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

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

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

65 歲後基金並沒有對任何特定的國家或貨幣指定投資配置。

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

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

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

投資報告 (續)

2 年內的投資政策詳情 (續)

2.1 投資政策陳述書 (續)

2.1.14 核心累積基金

核心累積基金的投資目標是透過環球分散方式投資達致資本增值。

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

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

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

核心累積基金並沒有為任何特定的國家或貨幣指定投資分配。

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

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

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

投資報告 (續)

2 年內的投資政策詳情 (續)

2.2 改變投資政策

於積金局及證監會的核準下：

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

投資報告 (續)

3 基金表現報表

3.1 強積金保守基金

	2019 港元	2018 港元	2017 港元	2016 港元	2015 港元
淨虧損 不包括資本增值	(1,557,560)	(1,496,416)	(1,000,377)	(471,081)	(550,376)
資本增值 - 實現和未實現	4,606,327	2,893,535	1,013,367	481,810	560,169
投資所得的收入#	-	-	-	-	-
投資所得的計劃資產值	270,068,507	266,714,825	206,051,985	168,511,498	141,659,450
資產淨值總額	269,811,359	266,432,959	205,907,680	168,446,997	141,594,043
每單位資產淨值	11.0021 =====	10.8773 =====	10.8161 =====	10.8154 =====	10.8146 =====
			最高 發售價 港元	最低 贖回價 港元	年度投資 淨回報率 百份比*
2019			11.0021	10.8786	1.147
2018			10.8773	10.8161	0.566
2017			10.8161	10.8154	0.007
2016			10.8154	10.8146	0.007
2015			10.8146	10.8139	0.086
2014			10.8139	10.8118	(0.071)
2013			10.8221	10.8107	(0.083)
2012			10.8220	10.8185	0.004
2011			10.8297	10.8214	(0.074)
2010			10.8368	10.8283	(0.063)
2009			10.8618	10.8346	(0.244)
2008			10.8630	10.7666	0.938
2007			10.7555	10.5180	2.336
2006			10.5137	10.2640	2.486
2005			10.2597	10.1640	0.616
2004			10.2360	10.1956	(0.376)
2003			10.2371	10.2215	0.022
2002			10.2393	10.1566	0.769
2001			10.1564	9.9934	1.564

* 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 2019 年 12 月 31 日止年度，核准匯集投資基金並沒有可分發的收益，因此，除了如上所述的資本增值外，沒有其他投資收益。

投資報告 (續)

3 基金表現報表 (續)

3.2 保證基金

	2019 港元	2018 港元	2017 港元	2016 港元	2015 港元
淨虧損	-	-	-	-	-
不包括資本增值/(貶值)					
資本增值/(貶值)					
- 實現和未實現	10,924,167	(12,065,991)	14,327,592	(575,047)	(4,946,699)
投資所得的收入#	-	-	-	-	-
投資所得的計劃資產值	158,820,443	149,019,980	151,097,210	125,002,290	116,580,255
資產淨值總額	158,820,443	149,019,980	151,097,210	125,002,290	116,580,255
每單位資產淨值	11.1154 =====	10.4329 =====	11.3663 =====	10.3198 =====	10.4419 =====
			最高 發售價 港元	最低 贖回價 港元	年度投資 淨回報率 百份比*
2019			11.1169	10.3945	6.542
2018			11.7546	10.3678	(8.212)
2017			11.3938	10.2917	10.141
2016			10.9875	10.1218	(1.169)
2015			11.3261	10.3833	(4.973)
2014			11.4376	10.9584	(2.500)
2013			11.4607	10.8076	0.919
2012			11.1864	10.4330	6.859
2011			11.2364	10.1280	(4.201)
2010			11.2159	10.1653	2.431
2009			10.9253	9.1197	5.911
2008			11.4559	9.2591	(12.250)
2007			11.6250	10.5509	7.705
2006			10.6676	10.0000	6.397

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

此成分基金為聯接基金並投資於一隻核准匯集投資基金，至 2019 年 12 月 31 日止年度，核准匯集投資基金並沒有可分發的收益，因此，除了如上所述的資本增值/(貶值)外，沒有其他投資收益。

投資報告 (續)

3 基金表現報表 (續)

3.3 環球均衡基金

	2019 港元	2018 港元	2017 港元	2016 港元	2015 港元
淨虧損 不包括資本增值/(貶值)	(3,423,304)	(3,636,062)	(3,529,596)	(3,072,057)	(3,107,973)
資本增值/(貶值) - 實現和未實現	26,778,475	(20,753,336)	43,033,897	6,019,942	(4,792,153)
投資所得的收入#	-	-	-	-	-
投資所得的計劃資產值	259,673,372	236,731,048	263,473,264	224,809,140	213,579,793
資產淨值總額	259,219,349	236,171,899	262,885,641	224,457,880	213,214,612
每單位資產淨值	20.9987	18.8830	20.8390	17.7284	17.4829
	=====	=====	=====	=====	=====

	最高 發售價 港元	最低 贖回價 港元	年度投資 淨回報率 百份比*
2019	21.0172	18.7159	11.204
2018	21.9188	18.6924	(9.386)
2017	20.8406	17.7065	17.546
2016	18.6861	16.4841	1.404
2015	19.2950	17.1085	(3.576)
2014	18.8920	17.6903	(0.766)
2013	18.3013	16.7209	8.034
2012	16.9481	15.1325	11.808
2011	16.5870	14.1999	(4.421)
2010	16.1790	14.1562	5.751
2009	15.2839	11.3606	15.989
2008	16.3415	11.6726	(21.573)
2007	16.8285	14.5219	12.680
2006	14.6015	12.9097	14.871
2005	12.7515	12.0488	2.712
2004	12.3746	10.6553	11.542
2003	11.0038	9.1114	19.992
2002	10.1770	8.9321	(8.117)
2001	10.3664	9.4104	0.625

* 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 2019 年 12 月 31 日止年度，核准匯集投資基金並沒有可分發的收益，因此，除了如上所述的資本增值/(貶值)外，沒有其他投資收益。

投資報告 (續)

3 基金表現報表 (續)

3.4 環球增值基金

	2019 港元	2018 港元	2017 港元	2016 港元	2015 港元
淨虧損 不包括資本增值/(貶值)	(5,298,244)	(5,882,673)	(5,785,866)	(4,900,358)	(5,141,382)
資本增值/(貶值) - 實現和未實現	55,226,383	(46,156,559)	89,187,714	10,600,686	(9,495,577)
投資所得的收入#	-	-	-	-	-
投資所得的計劃資產值	404,252,930	366,868,761	445,052,663	362,094,025	351,420,837
資產淨值總額	403,552,853	365,996,488	444,063,468	361,531,741	350,823,416
每單位資產淨值	22.9699 =====	20.1858 =====	23.0316 =====	18.7202 =====	18.4287 =====
			最高 發售價 港元	最低 贖回價 港元	年度投資 淨回報率 百份比*
2019			23.0107	19.9159	13.792
2018			24.5815	19.9333	(12.356)
2017			23.0351	18.7364	23.031
2016			23.0351	18.7364	23.031
2015			19.6294	16.6970	1.582
2014			20.9811	17.7788	(3.999)
2013			20.1650	18.4415	(1.000)
2012			19.3902	17.1365	13.257
2011			17.1663	14.8903	14.267
2010			17.0810	13.6501	(7.345)
2009			16.4475	13.9331	6.741
2008			15.3648	10.4915	23.310
2007			17.8525	10.9519	(32.124)
2006			18.7732	15.5949	15.400
2005			15.6860	13.3519	19.945
2004			13.1375	12.0343	5.221
2003			12.4277	10.8135	13.115
2002			10.8560	8.5541	24.465
2001			10.2450	8.4838	(12.118)
			10.5722	9.0939	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 2019 年 12 月 31 日止年度，核准匯集投資基金並沒有可分發的收益，因此，除了如上所述的資本增值/(貶值)外，沒有其他投資收益。

投資報告 (續)

3 基金表現報表 (續)

3.5 亞洲均衡基金

	2019 港元	2018 港元	2017 港元	2016 港元	2015 港元
淨虧損 不包括資本增值/(貶值)	(2,059,145)	(2,249,213)	(2,322,034)	(1,929,910)	(2,009,612)
資本增值/(貶值) - 實現和未實現	33,357,434	(63,486,809)	88,058,481	14,868,287	(22,402,521)
投資所得的收入#	-	-	-	-	-
投資所得的計劃資產值	415,732,794	393,506,432	471,176,572	385,353,859	362,864,927
資產淨值總額	415,207,050	392,951,726	470,527,484	384,849,292	362,345,933
每單位資產淨值	27.3360 =====	25.2964 =====	29.4963 =====	24.1375 =====	23.3320 =====
			最高 發售價 港元	最低 贖回價 港元	年度投資 淨回報率 百分比*
2019			27.3711	24.2548	8.063
2018			30.8194	25.0947	(14.239)
2017			29.4996	24.1916	22.201
2016			29.4996	24.1916	22.201
2015			24.6728	20.9557	3.452
2014			27.0394	22.0959	(6.350)
2013			26.3826	23.4201	1.555
2012			25.9563	23.1044	2.598
2011			23.9113	20.7711	15.894
2010			23.0117	19.7580	(7.645)
2009			22.3603	18.9547	13.879
2008			19.4947	14.0094	28.596
2007			21.6534	14.2003	(31.084)
2006			22.5464	19.2512	14.100
2005			16.6412	19.4015	16.855
2004			16.6045	15.1339	7.613
2003			15.4272	13.0641	12.446
			13.6198	9.9806	37.196

* 此年度投資淨回報率的計算是比較年終時每單位的資產淨值相對年初時每單位的資產淨值，除了在第一年，其年初時每單位資產淨值是以發售價計算，成分基金的發售價在 2003 年 3 月 17 日為港幣 10 元。

此成分基金為聯接基金並投資於一隻核准匯集投資基金，至 2019 年 12 月 31 日止年度，核准匯集投資基金並沒有可分發的收益，因此，除了如上所述的資本增值/(貶值)外，沒有其他投資收益。

投資報告 (續)

3 基金表現報表 (續)

3.6 環球債券基金

	2019 港元	2018 港元	2017 港元	2016 港元	2015 港元
淨虧損 不包括資本增值/(貶值)	(691,064)	(665,086)	(621,605)	(539,740)	(546,289)
資本增值/(貶值) - 實現和未實現	3,104,727	(1,011,365)	3,644,377	(2,361,187)	(5,494,966)
投資所得的收入#	-	-	-	-	-
投資所得的計劃資產值	128,671,628	121,368,284	109,489,111	93,298,212	90,111,279
資產淨值總額	128,514,763	121,206,517	109,324,099	93,179,690	89,984,958
每單位資產淨值	13.7154 =====	13.4516 =====	13.6378 =====	13.2136 =====	13.6284 =====
			最高 發售價 港元	最低 贖回價 港元	年度投資 淨回報率 百份比*
2019			13.7154	13.4444	1.961
2018			13.8406	13.1895	(1.365)
2017			13.8691	13.1797	3.210
2016			13.8084	13.1845	(3.044)
2015			14.5711	13.5671	(6.367)
2014			15.1989	14.5351	(2.136)
2013			15.2620	14.5139	(1.294)
2012			15.0680	14.0105	7.790
2011			14.7443	13.7910	(0.074)
2010			14.3564	12.8854	8.179
2009			13.0847	11.1446	8.552
2008			12.5670	11.0927	0.492
2007			12.0106	11.1040	5.966
2006			11.3005	10.7781	3.580
2005			11.2871	10.6522	(4.841)
2004			11.3495	10.1913	6.122
2003			10.7140	9.9117	6.951

* 此年度投資淨回報率的計算是比較年終時每單位的資產淨值相對年初時每單位的資產淨值，除了在第一年，其年初時每單位資產淨值是以發售價計算，成分基金的發售價在 2003 年 3 月 17 日為港幣 10 元。

此成分基金為聯接基金並投資於一隻核准匯集投資基金，至 2019 年 12 月 31 日止年度，核准匯集投資基金並沒有可分發的收益，因此，除了如上所述的資本增值/(貶值)外，沒有其他投資收益。

投資報告 (續)

3 基金表現報表 (續)

3.7 環球證券基金

	2019 港元	2018 港元	2017 港元	2016 港元	2015 港元
淨虧損 不包括資本增值/(貶值) 增值	(1,077,545)	(1,156,499)	(1,233,963)	(1,030,413)	(1,104,608)
資本增值/(貶值) - 實現和未實現	32,835,053	(32,319,415)	35,225,463	15,561,579	(7,569,070)
投資所得的收入#	-	-	-	-	-
投資所得的計劃資產值	216,580,643	184,985,041	238,207,734	203,735,039	190,744,589
資產淨值總額	216,304,290	184,717,818	237,873,252	203,466,751	190,466,641
每單位資產淨值	28.3052 =====	24.1654 =====	28.5236 =====	24.4558 =====	22.7371 =====
			最高 發售價 港元	最低 贖回價 港元	年度投資 淨回報率 百分比*
2019			28.4076	24.0373	17.131
2018			30.4612	23.5492	(15.279)
2017			28.5608	24.7231	16.633
2016			24.6911	19.2851	7.559
2015			25.1565	21.3455	(4.297)
2014			25.0765	22.2170	0.794
2013			23.5709	19.1187	25.222
2012			18.9420	15.3107	17.979
2011			18.8723	14.5469	(7.328)
2010			17.2165	14.2041	6.675
2009			16.1896	10.1606	25.162
2008			21.3141	11.4726	(41.325)
2007			23.2129	20.5837	5.022
2006			20.9271	17.2629	23.568
2005			17.0080	15.0956	7.023
2004			15.8234	13.1472	13.984
2003			13.7654	10.0000	38.820

* 此年度投資淨回報率的計算是比較年終時每單位的資產淨值相對年初時每單位的資產淨值，除了在第一年，其年初時每單位資產淨值是以發售價計算，成分基金的發售價在 2003 年 3 月 17 日為港幣 10 元。

此成分基金為聯接基金並投資於一隻核准匯集投資基金，至 2019 年 12 月 31 日止年度，核准匯集投資基金並沒有可分發的收益，因此，除了如上所述的資本增值/(貶值)外，沒有其他投資收益。

投資報告 (續)

3 基金表現報表 (續)

3.8 亞太股票基金

	2019 港元	2018 港元	2017 港元	2016 港元	2015 港元
淨虧損 不包括資本增值/(貶值)	(1,500,718)	(1,714,091)	(1,770,490)	(1,321,956)	(1,354,853)
資本增值/(貶值) - 實現和未實現	23,426,188	(62,496,861)	98,711,178	17,432,566	(24,446,375)
投資所得的收入#	-	-	-	-	-
投資所得的計劃資產值	295,340,675	283,480,885	370,283,965	263,151,010	234,344,910
資產淨值總額	294,967,579	283,078,211	369,776,745	262,804,917	234,008,703
每單位資產淨值	16.8512 =====	15.6220 =====	19.0845 =====	14.0094 =====	13.1476 =====
			最高 發售價 港元	最低 贖回價 港元	年度投資 淨回報率 百份比*
2019			17.3536	14.5798	7.868
2018			20.1514	15.3485	(18.143)
2017			19.0873	14.1042	36.226
2016			14.8787	11.4581	6.555
2015			16.5244	12.4430	(9.922)
2014			15.8544	13.1142	3.452
2013			14.8350	12.7741	3.003
2012			13.6975	11.2112	23.531
2011			13.0446	10.1754	(9.141)
2010			12.2665	9.5443	16.814
2009			10.2897	6.0054	57.873
2008			11.2614	6.0252	(42.682)
2007			11.9923	9.9953	11.545

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

此成分基金為聯接基金並投資於一隻核准匯集投資基金，至 2019 年 12 月 31 日止年度，核准匯集投資基金並沒有可分發的收益，因此，除了如上所述的資本增值/(貶值)外，沒有其他投資收益。

投資報告 (續)

3 基金表現報表 (續)

3.9 歐洲股票基金

	2019 港元	2018 港元	2017 港元	2016 港元	2015 港元
淨虧損 不包括資本增值/(貶值)	(422,738)	(441,134)	(419,301)	(318,593)	(322,037)
資本增值/(貶值) - 實現和未實現	12,039,779	(10,358,543)	11,629,184	3,081,876	1,465,532
投資所得的收入#	-	-	-	-	-
投資所得的計劃資產值	74,597,656	65,320,075	75,832,101	53,001,787	49,033,302
資產淨值總額	74,498,222	65,222,909	75,726,181	52,928,219	48,957,386
每單位資產淨值	12.0718 =====	10.2399 =====	11.9242 =====	9.9617 =====	9.4497 =====
			最高 發售價 港元	最低 贖回價 港元	年度投資 淨回報率 百份比*
2019			12.1282	10.1244	17.890
2018			12.6320	10.0022	(14.125)
2017			12.0110	10.0583	19.700
2016			9.9619	8.0227	5.418
2015			10.4644	8.8133	2.995
2014			10.6668	8.7725	(9.966)
2013			10.1985	7.7446	33.288
2012			7.6862	5.8722	18.747
2011			7.9347	5.7303	(8.094)
2010			7.1234	5.9442	1.143
2009			7.0720	4.3835	21.290
2008			9.5319	4.9302	(41.909)
2007			10.7555	9.5143	(1.695)

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

此成分基金為聯接基金並投資於一隻核准匯集投資基金，至 2019 年 12 月 31 日止年度，核准匯集投資基金並沒有可分發的收益，因此，除了如上所述的資本增值/(貶值)外，沒有其他投資收益。

投資報告 (續)

3 基金表現報表 (續)

3.10 香港股票基金

	2019 港元	2018 港元	2017 港元	2016 港元	2015 港元
淨虧損 不包括資本增值/(貶值)	(3,916,766)	(4,411,104)	(4,257,925)	(3,313,320)	(3,369,120)
資本增值/(貶值) - 實現和未實現	34,381,023	(51,628,593)	89,008,219	5,986,659	(15,738,875)
投資所得的收入#	-	-	-	-	-
投資所得的計劃資產值	290,564,140	268,621,364	333,160,764	252,097,298	235,128,701
資產淨值總額	290,065,655	267,984,503	332,421,465	251,700,906	234,728,589
每單位資產淨值	13.2857 =====	11.9327 =====	14.4571 =====	10.8217 =====	10.7475 =====
			最高 發售價 港元	最低 贖回價 港元	年度投資 淨回報率 百份比*
2019			13.9915	11.5534	11.339
2018			16.1100	11.4778	(17.461)
2017			14.5820	10.8868	33.594
2016			11.6763	8.9468	0.690
2015			14.1390	10.0351	(6.251)
2014			11.7593	9.8941	4.824
2013			11.5142	9.2715	0.038
2012			10.9323	8.8298	18.453
2011			12.3011	7.8526	(21.155)
2010			12.6515	9.6137	8.735
2009			11.0622	6.0293	56.596
2008			13.5555	6.0162	(49.674)
2007			14.9542	10.0000	36.600

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

此成分基金為聯接基金並投資於一隻核准匯集投資基金，至 2019 年 12 月 31 日止年度，核准匯集投資基金並沒有可分發的收益，因此，除了如上所述的資本增值/(貶值)外，沒有其他投資收益。

投資報告 (續)

3 基金表現報表 (續)

3.11 美國股票基金

	2019 港元	2018 港元	2017 港元	2016 港元	2015 港元
淨虧損 不包括資本增值/(貶值)	(38,256)	(35,810)	(64,752)	(58,703)	(69,176)
資本增值/(貶值) - 實現和未實現	41,736,423	(4,440,584)	22,166,334	(529,658)	2,993,978
投資所得的收入#	-	-	-	-	-
投資所得的計劃資產值	230,163,272	123,697,741	111,870,179	78,865,113	68,855,547
資產淨值總額	229,974,214	123,576,974	111,765,186	78,792,763	68,783,055
每單位資產淨值	24.4598 =====	18.7598 =====	19.0615 =====	15.0451 =====	15.2663 =====
			最高 發售價 港元	最低 贖回價 港元	年度投資 淨回報率 百份比*
2019			24.6165	18.1960	30.384
2018			22.7878	17.3957	(1.583)
2017			19.2594	15.2167	26.696
2016			15.3378	12.8351	(1.449)
2015			16.4709	14.1146	5.112
2014			14.7888	12.7755	6.451
2013			13.6437	10.2317	36.523
2012			10.3225	9.1580	9.680
2011			10.0570	8.2608	(4.075)
2010			9.5012	7.8833	10.261
2009			8.6833	5.3381	29.111
2008			9.9090	5.9919	(34.956)
2007			10.8644	9.9387	2.583

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

此成分基金為聯接基金並投資於一隻核准匯集投資基金，至 2019 年 12 月 31 日止年度，核准匯集投資基金並沒有可分發的收益，因此，除了如上所述的資本增值/(貶值)外，沒有其他投資收益。

投資報告 (續)

3 基金表現報表 (續)

3.12 大中華股票基金

	2019 港元	2018 港元	2017 港元	2016 港元	2015 港元
淨虧損 不包括資本增值/(貶值)	(3,716,644)	(3,701,779)	(3,198,630)	(2,274,041)	(2,142,118)
資本增值/(貶值) - 實現和未實現	72,388,783	(48,321,090)	77,871,343	4,288,381	(10,258,684)
投資所得的收入#	-	-	-	-	-
投資所得的計劃資產值	268,699,445	199,597,420	242,153,578	153,012,566	135,624,846
資產淨值總額	267,743,510	199,058,218	241,525,408	152,612,344	135,255,316
每單位資產淨值	16.2691 =====	12.0746 =====	15.2137 =====	10.3457 =====	10.2093 =====

	最高 發售價 港元	最低 贖回價 港元	年度投資 淨回報率 百份比*
2019	16.3476	11.5763	34.599
2018	16.6890	11.6303	(20.633)
2017	15.4837	10.3727	47.053
2016	11.4956	8.5158	1.336
2015	13.1753	9.5152	(6.844)
2014	11.3512	9.5145	4.918
2013	10.5845	8.6086	11.327
2012	9.4156	7.5260	24.939
2011	10.3089	6.9237	(24.900)

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

此成分基金為聯接基金並投資於一隻核准匯集投資基金，至 2019 年 12 月 31 日止年度，核准匯集投資基金並沒有可分發的收益，因此，除了如上所述的資本增值/(貶值)外，沒有其他投資收益。

投資報告 (續)

3 基金表現報表 (續)

3.13 65 歲後基金

	2019 港元	2018 港元	2017 港元
淨虧損 不包括資本增值/(貶值)	(177,205)	(153,174)	(24,430)
資本增值/(貶值) - 實現和未實現	2,234,031	(90,991)	168,909
投資所得的收入#	-	-	-
投資所得的計劃資產值	32,452,782	19,756,284	9,933,985
資產淨值總額	32,411,453	19,727,094	9,927,408
每單位資產淨值	11.0418 =====	10.1328 =====	10.2936 =====
	最高 發售價 港元	最低 贖回價 港元	年度投資 淨回報率 百份比*
2019	11.0736	10.1402	8.971
2018	10.3963	10.0340	(1.562)
2017	10.3142	9.9848	2.936

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

此成分基金為聯接基金並投資於一隻核准匯集投資基金，至 2019 年 12 月 31 日止年度，核准匯集投資基金並沒有可分發的收益，因此，除了如上所述的資本增值/(貶值)外，沒有其他投資收益。

投資報告 (續)

3 基金表現報表 (續)

3.14 核心累積基金

	2019 港元	2018 港元	2017 港元
淨虧損 不包括資本增值/(貶值)	(403,154)	(266,892)	(75,921)
資本增值/(貶值) - 實現和未實現	8,638,189	(3,063,040)	1,515,144
投資所得的收入#	-	-	-
投資所得的計劃資產值	72,704,592	46,180,759	27,907,106
資產淨值總額	72,610,367	46,123,677	27,887,652
每單位資產淨值	11.7984 =====	10.1951 =====	10.9163 =====
	最高 發售價 港元	最低 贖回價 港元	年度投資 淨回報率 百份比*
2019	11.8329	10.1154	15.726
2018	11.3854	9.9343	(6.607)
2017	10.9244	9.9888	9.163

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

此成分基金為聯接基金並投資於一隻核准匯集投資基金，至 2019 年 12 月 31 日止年度，核准匯集投資基金並沒有可分發的收益，因此，除了如上所述的資本增值/(貶值)外，沒有其他投資收益。

投資報告 (續)

4. 基金開支比率

	基金開支比率	基金開支比率
	2019	2018
	%	%
強積金保守基金	0.91	0.96
保證基金	3.34	3.38
環球均衡基金	1.47	1.52
環球增值基金	1.45	1.51
亞洲均衡基金	1.68	1.69
環球債券基金	1.63	1.60
環球證券基金	1.70	1.66
亞太股票基金	1.72	1.73
歐洲股票基金	1.90	1.88
香港股票基金	1.48	1.52
美國股票基金	1.18	1.21
大中華股票基金	1.64	1.68
65 歲後基金	0.91	0.89
核心累積基金	0.91	0.92

投資報告 (續)

5 投資組合及投資組合調動表

5.1 強積金保守基金

持牌投資	2019		
	持股量 單位	市值 港元	佔資產淨值 百分比(%)
安聯精選港元流動基金 #	20,775,139.7593	270,068,507	100.10
投資總額 (以市值計算)		270,068,507	100.10
投資總額 (以成本計算)		262,683,792	

投資項目名稱	2019			
	持股量 1/1/2019 單位	增加 單位	出售 單位	持股量 31/12/2019 單位
安聯精選港元流動基金#	20,875,421.6654	5,020,639.6768	5,120,921.5829	20,775,139.7593

安聯精選基金的核准匯集投資基金

注意：此核准匯集投資基金於香港註冊並以交易日結算。

投資報告 (續)

5 投資組合及投資組合調動表 (續)

5.2 保證基金

2019				
持牌投資	持股量 單位	市值 港元	佔資產淨值 百分比(%)	
萬全強積金保證保險計劃	14,231,855.2704	158,820,443	100.00	
投資總額 (以市值計算)		158,820,443	100.00	
投資總額 (以成本計算)		152,720,328		

2019				
投資項目名稱	持股量 1/1/2019 單位	增加 單位	出售 單位	持股量 31/12/2019 單位
萬全強積金保證保險計劃	14,224,109.2433	2,076,721.2705	2,068,975.2434	14,231,855.2704

投資報告 (續)

5 投資組合及投資組合調動表 (續)

5.3 環球均衡基金

持牌投資	2019		
	持股量 單位	市值 港元	佔資產淨值 百分比(%)
安聯精選穩定增長基金 #	11,808,702.7001	259,673,372	100.18
投資總額 (以市值計算)		259,673,372	100.18
投資總額 (以成本計算)		217,336,536	

投資項目名稱	2019			
	持股量 1/1/2019 單位	增加 單位	出售 單位	持股量 31/12/2019 單位
安聯精選穩定長 基金#	12,133,831.2302	443,816.6190	768,945.1491	11,808,702.7001

安聯精選基金的核准匯集投資基金

注意：此核准匯集投資基金於香港註冊並以交易日結算。

投資報告 (續)

5 投資組合及投資組合調動表 (續)

5.4 環球增值基金

持牌投資	2019		
	持股量 單位	市值 港元	佔資產淨值 百分比(%)
安聯精選均衡 基金 #	10,304,688.5152	404,252,930	100.17
投資總額 (以市值計算)		404,252,930	100.17
投資總額 (以成本計算)		326,967,520	

投資項目名稱	2019			
	持股量 1/1/2019 單位	增加 單位	出售 單位	持股量 31/12/2019 單位
安聯精選均衡 基金#	10,783,914.2055	284,821.3651	764,047.0554	10,304,688.5152

安聯精選基金的核准匯集投資基金

注意：此核准匯集投資基金於香港註冊並以交易日結算。

投資報告 (續)

5 投資組合及投資組合調動表 (續)

5.5 亞洲均衡基金

持牌投資	持股量 單位	2019	
		市值 港元	佔資產淨值 百分比(%)
鄧普頓強積金亞洲均衡基金*	13,738,691.1320	415,732,794	100.13
投資總額 (以市值計算)		415,732,794	100.13
投資總額 (以成本計算)		310,897,969	

投資項目名稱	2019			
	持股量 1/1/2019 單位	增加 單位	出售 單位	持股量 31/12/2019 單位
鄧普頓強積金 亞洲均衡基金 *	14,124,423.2370	505,459.2010	891,191.3060	13,738,691.1320

* 鄧普頓強積金投資基金的核准匯集投資基金

注意：此核准匯集投資基金於香港註冊並以交易日結算。

投資報告 (續)

5 投資組合及投資組合調動表 (續)

5.6 環球債券基金

持牌投資	2019		
	持股量 單位	市值 港元	佔資產淨值 百分比(%)
鄧普頓強積金環球債券基金 *	6,095,292.6600	128,671,628	100.12
投資總額 (以市值計算)		128,671,628	100.12
投資總額 (以成本計算)		122,818,534	

投資項目名稱	2019			
	持股量 1/1/2019 單位	增加 單位	出售 單位	持股量 31/12/2019 單位
鄧普頓強積金 環球債券基金 *	5,894,525.7110	815,499.9960	614,683.0470	6,095,292.6600

* 鄧普頓強積金投資基金的核准匯集投資基金

注意：此核准匯集投資基金於香港註冊並以交易日結算。

投資報告 (續)

5 投資組合及投資組合調動表 (續)

5.7 環球證券基金

持牌投資	2019		
	持股量 單位	市值 港元	佔資產淨值 百分比(%)
鄧普頓強積金環球股票基金 *	8,775,552.7640	216,580,643	100.13
投資總額 (以市值計算)		216,580,643	100.13
投資總額 (以成本計算)		145,600,227	

投資項目名稱	2019			
	持股量 1/1/2019 單位	增加 單位	出售 單位	持股量 31/12/2019 單位
鄧普頓強積金 環球股票基金*	8,829,834.9120	731,761.0670	786,043.2150	8,775,552.7640

* 鄧普頓強積金投資基金的核准匯集投資基金

注意：此核准匯集投資基金於香港註冊並以交易日結算。

投資報告 (續)

5 投資組合及投資組合調動表 (續)

5.8 亞太股票基金

持牌投資	2019		
	持股量 單位	市值 港元	佔資產淨值 百分比(%)
鄧普頓強積金亞太股票基金 *	10,946,652.1660	295,340,675	100.13
投資總額 (以市值計算)		295,340,675	100.13
投資總額 (以成本計算)		222,374,478	

投資項目名稱	2019			
	持股量 1/1/2019 單位	增加 單位	出售 單位	持股量 31/12/2019 單位
鄧普頓強積金 亞太股票基金*	11,393,926.2590	585,784.6100	1,033,058.7030	10,946,652.1660

* 鄧普頓強積金投資基金的核准匯集投資基金

注意：此核准匯集投資基金於香港註冊並以交易日結算。

投資報告 (續)

5 投資組合及投資組合調動表 (續)

5.9 歐洲股票基金

持牌投資	2019		
	持股量 單位	市值 港元	佔資產淨值 百分比(%)
鄧普頓強積金歐洲股票基金 *	3,920,002.9370	74,597,656	100.13
投資總額 (以市值計算)		74,597,656	100.13
		62,196,409	

投資項目名稱	2019			
	持股量 1/1/2019 單位	增加 單位	出售 單位	持股量 31/12/2019 單位
鄧普頓強積金 歐洲股票基金*	4,069,786.5880	473,549.8690	623,333.5200	3,920,002.9370

* 鄧普頓強積金投資基金的核准匯集投資基金

注意：此核准匯集投資基金於香港註冊並以交易日結算。

投資報告 (續)

5 投資組合及投資組合調動表 (續)

5.10 香港股票基金

持牌投資	2019		
	持股量 單位	市值 港元	佔資產淨值 百分比(%)
安聯精選香港基金#	5,579,188.5580	290,564,140	100.17
投資總額 (以市值計算)		290,564,140	100.17
投資總額 (以成本計算)		244,450,450	

投資項目名稱	2019			
	持股量 1/1/2019 單位	增加 單位	出售 單位	持股量 31/12/2019 單位
安聯精選香港基金#	5,816,833.3480	742,731.9157	980,376.7057	5,579,188.5580

安聯精選基金的核准匯集投資基金

注意：此核准匯集投資基金於香港註冊並以交易日結算。

投資報告 (續)

5 投資組合及投資組合調動表 (續)

5.11 美國股票基金

持牌投資	2019		
	持股量 單位	市值 港元	佔資產淨值 百分比(%)
富蘭克林強積金 美國機會基金*	7,644,080.7880	230,163,272	100.08
投資總額 (以市值計算)		<u>230,163,272</u>	<u>100.08</u>
投資總額 (以成本計算)		<u>175,209,713</u>	

投資項目名稱	2019			
	持股量 1/1/2019 單位	增加 單位	出售 單位	持股量 31/12/2019 單位
富蘭克林強積金 美國機會基金*	5,380,502.0070	2,779,627.5200	516,048.7390	7,644,080.7880

* 鄧普頓強積金投資基金的核准匯集投資基金

注意：此核准匯集投資基金於香港註冊並以交易日結算。

投資報告 (續)

5 投資組合及投資組合調動表 (續)

5.12 大中華股票基金

持牌投資	2019		
	持股量 單位	市值 港元	佔資產淨值 百分比(%)
摩根宜安大中華基金*	1,416,145.4880	268,699,445	100.36
投資總額 (以市值計算)		268,699,445	100.36
投資總額 (以成本計算)		180,853,674	

投資項目名稱	2019			
	持股量 1/1/2019 單位	增加 單位	出售 單位	持股量 31/12/2019 單位
摩根宜安大中華基金*	1,439,577.5000	165,310.8560	188,742.8680	1,416,145.4880

* 核准匯集投資基金

注意：此核准匯集投資基金於香港註冊並以交易日結算。

投資報告 (續)

5 投資組合及投資組合調動表 (續)

5.13 65 歲後基金

持牌投資	2019		
	持股量 單位	市值 港元	佔資產淨值 百分比(%)
65 歲後基金*	2,872,486.9040	32,452,782	100.13
投資總額 (以市值計算)		32,452,782	100.13
投資總額 (以成本計算)		30,546,049	

投資項目名稱	2019			
	持股量 1/1/2019 單位	增加 單位	出售 單位	持股量 31/12/2019 單位
65 歲後基金*	1,920,080.4760	1,365,330.5000	412,924.0720	2,872,486.9040

*景順集成投資基金的核准匯集投資基金

注意：此核准匯集投資基金於香港註冊並以交易日結算。

投資報告 (續)

5 投資組合及投資組合調動表 (續)

5.14 核心累積基金

持牌投資	2019		
	持股量 單位	市值 港元	佔資產淨值 百分比(%)
核心累積基金*	6,023,778.1540	72,704,592	100.13
投資總額 (以市值計算)		72,704,592	100.13
投資總額 (以成本計算)		66,133,158	

投資項目名稱	2019			
	持股量 1/1/2019 單位	增加 單位	出售 單位	持股量 31/12/2019 單位
核心累積基金*	4,462,900.8290	2,061,054.0760	500,176.7510	6,023,778.1540

*景順集成投資基金的核准匯集投資基金

注意：此核准匯集投資基金於香港註冊並以交易日結算。

獨立核數師報告書 致萬全強制性公積金計劃受託人

財務報表審計報告

意見

本核數師（以下簡稱「我們」）已審計列載於第 89 至 125 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 2019 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 2019 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

2020 年 6 月 29 日

獨立核數師鑒證報告書 致萬全強制性公積金計劃受託人

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

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

受託人的責任

強積金規例要求受託人確保：

- (a) 就本計劃的資金、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佈的《專業會計師道德守則》中對獨立性及其他職業道德的要求，有關要求是基於以誠信、客觀、專業勝任能力和應有的關注、保密及專業行為的基本原則而制定。

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

核數師的責任

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

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

獨立核數師鑒證報告書 致萬全強制性公積金計劃受託人 (續)

核數師的責任(續)

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

我們相信，我們所獲得的憑證能充足及適當地為我們的審計意見提供基礎。

意見

根據上文所述：

(1) 我們認為：

- (a) 截至 2019 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 2019 年 12 月 31 日、2019 年 9 月 30 日和 2019 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 2019 年 12 月 31 日、2019 年 9 月 30 日和 2019 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 2019 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 2019 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 2019 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

2020 年 6 月 29 日

全面收入報表
至 2019 年 12 月 31 日止年度
(以港元列示)

		2019						
	附註	強積金保 守基金 \$	保證 基金 \$	環球 均衡基金 \$	環球 增值基金 \$	亞洲 均衡基金 \$	環球 債券基金 \$	環球 證券基金 \$
收入								
銀行利息		-	-	-	-	-	-	-
投資的實現淨額收益		1,381,049	1,534,090	2,039,350	4,166,315	5,645,659	498,739	5,156,380
投資的未實現淨額 收益		3,225,278	9,390,077	27,739,125	51,060,068	27,711,775	2,605,988	27,678,673
回扣和其他收入	5(c),5(d)	265,894	-	-	-	2,206,910	561,105	1,112,791
總收入		4,872,221	10,924,167	29,778,475	55,226,383	35,564,344	3,665,832	33,947,844
支出								
銀行收費		-	-	-	-	-	-	-
受託人費用	5(a)	1,628,966	-	2,375,021	3,704,612	4,009,517	1,122,492	2,022,740
基金行政費	5(b)	58,500	-	58,500	58,500	58,500	58,500	58,500
投資管理費	5(e),5(f)	-	-	860,362	1,342,281	-	-	-
核數師酬金		49,312	-	47,215	73,505	75,463	23,387	39,327
其他收費		86,676	-	82,206	119,346	122,575	47,790	69,769
總支出		1,823,454	-	3,423,304	5,298,244	4,266,055	1,252,169	2,190,336
成員應佔的資產淨值的 增加/(減少)		3,048,767	10,924,167	26,355,171	49,928,139	31,298,289	2,413,663	31,757,508

全面收入報表 (續)
至 2019 年 12 月 31 日止年度
(以港元列示)

		2019								
		亞太 股票基金 \$	歐洲 股票基金 \$	香港 股票基金 \$	美國 股票基金 \$	大中華 股票基金 \$	65 歲後 基金 \$	核心累積 基金 \$	本計劃 \$	總共 \$
收入	附註									
銀行利息		-	-	-	-	-	-	-	1,309	1,309
投資的實現淨額收益		5,792,583	1,241,481	6,619,270	3,377,239	7,250,262	266,910	286,792	-	45,256,119
投資的未實現淨額收益		17,633,605	10,798,298	27,761,753	38,359,184	65,138,521	1,967,121	8,351,397	-	319,420,863
回扣和其他收入	5(c),5(d)	1,590,281	388,889	-	963,436	-	-	-	-	7,089,306
總收入		25,016,469	12,428,668	34,381,023	42,699,859	72,388,783	2,234,031	8,638,189	1,309	371,767,597
支出										
銀行收費		-	-	-	-	-	-	-	1,560	1,560
受託人費用	5(a)	2,889,770	706,884	2,726,471	826,792	2,349,619	151,523	344,725	-	24,859,132
基金行政費	5(b)	58,500	58,500	58,500	58,500	58,500	-	-	-	643,500
投資管理費	5(e),5(f)	-	-	990,201	-	1,175,758	-	-	-	4,368,602
核數師酬金		53,692	13,571	52,889	41,605	48,998	5,830	26,391	-	551,185
其他收費		89,037	32,672	88,705	74,795	83,769	19,852	32,038	-	949,230
總支出		3,090,999	811,627	3,916,766	1,001,692	3,716,644	177,205	403,154	1,560	31,373,209
成員應佔的資產淨值的增加/(減少)		21,925,470	11,617,041	30,464,257	41,698,167	68,672,139	2,056,826	8,235,035	(251)	340,394,388

全面收入報表
至 2019 年 12 月 31 日止年度
(以港元列示)

		2018						
	附註	強積金保 守基金 \$	保證 基金 \$	環球 均衡基金 \$	環球 增值基金 \$	亞洲 均衡基金 \$	環球 債券基金 \$	環球 證券基金 \$
收入								
銀行利息		-	-	-	-	-	-	-
投資的實現淨額收益		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(c),5(d)	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(e),5(f)	-	-	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		103,851	-	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 2019 年 12 月 31 日止年度
(以港元列示)

		2018								
附註		亞太 股票基金 \$	歐洲 股票基金 \$	香港 股票基金 \$	美國 股票基金 \$	大中華 股票基金 \$	65 歲後 基金 \$	核心累積 基金 \$	本計劃 \$	總共 \$
收入										
銀行利息		-	-	-	-	-	-	-	751	751
投資的實現淨額收 益		11,530,896	2,166,837	11,160,362	6,481,454	9,540,664	129,814	194,874	-	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(c),5(d)	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		-	-	-	-	-	-	-	1,360	1,360
受託人費用	5(a)	3,309,601	743,538	2,955,647	599,338	2,352,579	133,962	232,887	-	25,800,807
基金行政費	5(b)	58,500	58,500	58,500	58,500	58,500	-	-	-	682,500
投資管理費	5(e),5(f)	-	-	1,239,127	-	1,169,996	-	-	-	5,087,676
核數師酬金		60,118	13,772	56,362	25,712	42,028	19,212	34,005	-	580,813
其他收費		107,894	34,166	101,468	51,831	78,676	-	-	-	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 的增加/(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)

第 104 至 125 頁之附註是這些財務報表組成部分。

可撥作基金福利的資產淨值報表
於 2019 年 12 月 31 日

(以港元列示)

附註	2019							
	強積金保 守基金 \$	保證 基金 \$	環球 均衡基金 \$	環球 增值基金 \$	亞洲 均衡基金 \$	環球 債券基金 \$	環球 證券基金 \$	亞太 股票基金 \$
資產								
投資	270,068,507	158,820,443	259,673,372	404,252,930	415,732,794	128,671,628	216,580,643	295,340,675
應收供款								
- 由僱主	-	-	-	-	-	-	-	-
- 由僱員	-	-	-	-	-	-	-	-
轉入應收款	-	-	-	-	-	-	-	-
應收認購款額	714,834	124,136	101,537	278,447	312,486	92,872	146,567	240,822
出售投資應收款	930,657	-	96,073	73,258	1,618	34,720	82,929	167,319
其他應收款項	22,901	-	-	-	192,293	49,110	99,962	135,304
銀行結存	-	-	-	-	-	-	-	-
總資產	271,736,899	158,944,579	259,870,982	404,604,635	416,239,191	128,848,330	216,910,101	295,884,120
負債								
應付權益	-	-	-	-	-	-	-	-
轉出應付款	-	-	-	-	-	-	-	-
沒收權利應付款	-	-	-	-	-	-	-	-
應付贖回款額	930,657	-	96,073	73,258	1,618	34,720	82,929	167,319
應付購入投資款項	737,735	124,136	101,537	278,447	504,779	141,982	246,529	376,126
其他應付款項	257,148	-	454,023	700,077	525,744	156,865	276,353	373,096
總負債 (不包括成員應佔 的資產淨值)	1,925,540	124,136	651,633	1,051,782	1,032,141	333,567	605,811	916,541
成員應佔的資產淨值	269,811,359	158,820,443	259,219,349	403,552,853	415,207,050	128,514,763	216,304,290	294,967,579

可撥作基金福利的資產淨值報表
於 2019 年 12 月 31 日 (續)

(以港元列示)

	2019								
附註	歐洲 股票基金 \$	香港 股票基金 \$	美國 股票基金 \$	大中華 股票基金 \$	65 歲後 基金 \$	核心累積 基金 \$	成份 基金 \$	本計劃	總共 \$
資產									
投資	74,597,656	290,564,140	230,163,272	268,699,445	32,452,782	72,704,592	3,118,322,879	-	3,118,322,879
應收供款									
- 由僱主	-	-	-	-	-	-	-	6,596,849	6,596,849
- 由僱員	-	-	-	-	-	-	-	6,334,848	6,334,848
轉入應收款	-	-	-	-	-	-	-	7,413,370	7,413,370
應收認購款額	56,903	326,529	1,803,719	884,051	742,804	759,534	6,585,241	(6,585,241)	-
出售投資應收款	18,564	58,343	308,013	628,184	-	30,427	2,430,105	-	2,430,105
其他應收款項	34,602	-	104,224	-	-	-	638,396	5,160,012	5,798,408
銀行結存	-	-	-	-	-	-	-	10,204,558	10,204,558
總資產	74,707,725	290,949,012	232,379,228	270,211,680	33,195,586	73,494,553	3,127,976,621	29,124,396	3,157,101,017
負債									
應付權益	-	-	-	-	-	-	-	4,039,363	4,039,363
轉出應付款	-	-	-	-	-	-	-	2,593,526	2,593,526
沒收權利應付款	-	-	-	-	-	-	-	32,470	32,470
應付贖回款額	18,564	58,343	308,013	628,184	-	30,427	2,430,105	(2,430,105)	-
應付購入投資款項	91,505	326,529	1,907,943	884,051	742,804	759,534	7,223,637	-	7,223,637
其他應付款項	99,434	498,485	189,058	955,935	41,329	94,225	4,621,772	1,816,000	6,437,772
總負債（不包括成員應佔的資產淨值）	209,503	883,357	2,405,014	2,468,170	784,133	884,186	14,275,514	6,051,254	20,326,768
成員應佔的資產淨值	74,498,222	290,065,655	229,974,214	267,743,510	32,411,453	72,610,367	3,113,701,107	23,073,142	3,136,774,249

可撥作基金福利的資產淨值報表
於 2019 年 12 月 31 日 (續)

(以港元列示)

		2019						
	附註	強積金 保守基金 \$	保證 基金 \$	環球 均衡基金 \$	環球 增值基金 \$	亞洲 均衡基金 \$	環球 債券基金 \$	環球 證券基金 \$
代表:								
成員應佔的資產淨值		269,811,359	158,820,443	259,219,349	403,552,853	415,207,050	128,514,763	216,304,290
已發行單位	6	24,523,677.7167	14,288,349.9681	12,344,539.2953	17,568,748.5218	15,188,994.7314	9,370,095.4470	7,641,843.9319
每單位資產淨值		11.0021	11.1154	20.9987	22.9699	27.3360	13.7154	28.3052

		2019						
	附註	亞太 股票基金 \$	歐洲 股票基金 \$	香港 股票基金 \$	美國 股票基金 \$	大中華 股票基金 \$	65 歲後 基金 \$	核心累積 基金 \$
代表:								
成員應佔的資產淨值		294,967,579	74,498,222	290,065,655	229,974,214	267,743,510	32,411,453	72,610,367
已發行單位	6	17,504,254.6332	6,171,274.7909	21,832,929.7476	9,402,115.8559	16,457,191.8319	2,935,337.3314	6,154,257.3119
每單位資產淨值		16.8512	12.0718	13.2857	24.4598	16.2691	11.0418	11.7984

可撥作基金福利的資產淨值報表
於 2019 年 12 月 31 日 (續)

(以港元列示)

	2018							
附註	強積金保 守基金 \$	保證 基金 \$	環球 均衡基金 \$	環球 增值基金 \$	亞洲 均衡基金 \$	環球 債券基金 \$	環球 證券基金 \$	亞太 股票基金 \$
資產								
投資	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	-	-	-	-	-	-	-	-
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
	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
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
	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====

可撥作基金福利的資產淨值報表
於 2019 年 12 月 31 日 (續)

(以港元列示)

	2018								
附註	歐洲 股票基金 \$	香港 股票基金 \$	美國 股票基金 \$	大中華 股票基金 \$	65 歲後 基金 \$	核心累積 基金 \$	成份 基金 \$	本計劃	總共 \$
資產									
投資	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
應收供款									
- 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	-	-	-	-	-	-	-	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

可撥作基金福利的資產淨值報表
於 2019 年 12 月 31 日 (續)

(以港元列示)

		2018						
	附註	強積金 保守基金 \$	保證 基金 \$	環球 均衡基金 \$	環球 增值基金 \$	亞洲 均衡基金 \$	環球 債券基金 \$	環球 證券基金 \$
代表:								
成員應佔的資產淨值		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						
	附註	亞太 股票基金 \$	歐洲 股票基金 \$	香港 股票基金 \$	美國 股票基金 \$	大中華 股票基金 \$	65 歲後 基金 \$	核心累積 基金 \$
代表:								
成員應佔的資產淨值		283,078,211	65,222,909	267,984,503	123,576,974	199,058,218	19,727,094	46,123,677
已發行單位	6	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
每單位資產淨值		15.6220	10.2399	11.9327	18.7598	12.0746	10.1328	10.1951

第 104 至 125 頁之附註是這些財務報表組成部分。

成員應佔資產淨值變動表 - 集成信託計劃
至 2019 年 12 月 31 日止年度
(以港元列示)

	2019 \$	2018 \$
成員應佔資產淨值承前結餘	2,739,230,668	3,067,895,909
已收及應收供款		
僱主供款		
- 強制性供款	78,695,303	80,056,460
- 額外自願性供款	20,405,257	15,974,143
成員供款		
- 強制性供款	93,897,570	95,665,303
- 額外自願性供款	9,539,804	10,635,199
已收及應收供款附加費	509,933	484,982
轉入權益		
- 由其他計劃轉入的團體權益	8,515,889	7,731,868
- 由其他計劃轉入的個人權益	129,292,954	138,914,373
	340,856,710	349,462,328

成員應佔資產淨值變動表 - 集成信託計劃
至 2019 年 12 月 31 日止年度 (續)
(以港元列示)

	2019 \$	2018 \$
已付及應付權益		
-退休	29,555,117	34,872,133
-提早退休	8,757,995	8,582,480
-死亡	3,351,530	2,646,629
-永遠離開	18,803,382	19,792,014
-完全喪失行為能力	436,933	969,864
-小額結餘帳戶	4,844	4,117
-退還額外自願性供款給離職人士	1,598,142	2,005,553
-末期疾病	836,779	512,587
 轉出權益		
-團體轉出權益到其他計劃	63,127,678	67,283,809
-個人轉出權益到其他計劃	145,518,468	152,399,228
沒收權利	1,548,778	2,306,457
提取額外自願性供款	374,730	199,965
長期服務金	9,793,141	7,442,549
	283,707,517	299,017,385
成員應佔年內的資產淨值增加/(減少)		
	340,394,388	(379,110,184)
成員應佔資產淨值結轉結餘		
	3,136,774,249	2,739,230,668

第 104 至 125 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 2019 年 12 月 31 日止年度
(以港元列示)

	2019 \$	2018 \$
經營業務		
成員應佔資產淨值(減少)/增加	340,394,388	(379,110,184)
經調整:		
銀行利息	(1,309)	(751)
投資成分基金的淨額(收益)/虧損	(340,394,639)	379,109,575
營運資金調動前的經營損失	(1,560)	(1,360)
其他應收款項的(增加)/減少	(3,846,171)	554,023
應計賬目及其他應付款項的增加	434,147	57,895
購入成分基金的付款	(619,390,276)	(762,055,223)
出售成分基金的收款	569,109,087	711,382,798
經營業務中現金流出淨額	<u>(53,694,773)</u>	<u>(50,061,867)</u>
投資業務		
銀行利息	1,309	751
投資業務現金流出淨額	<u>1,309</u>	<u>751</u>
融資業務		
供款及轉入權益的收款	339,122,418	350,165,429
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	(282,607,265)	(301,771,121)
融資業務的現金流入淨額	<u>56,515,153</u>	<u>48,394,308</u>
現金及現金等價物的增加/(減少)	2,821,689	(1,666,808)
於 1 月 1 日現金及現金等價物	<u>7,382,869</u>	<u>9,049,677</u>
於 12 月 31 日現金及現金等價物	<u>10,204,558</u>	<u>7,382,869</u>
現金及現金等價物的結餘分析:		
銀行結存	<u>10,204,558</u>	<u>7,382,869</u>

第 104 至 125 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 2019 年 12 月 31 日止年度
(以港元列示)

2019								
	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 \$	
成員應佔資產淨值承前結餘	266,432,959	149,019,980	236,171,899	365,996,488	392,951,726	121,206,517	184,717,818	
發行單位所收得款項	120,043,005	35,717,843	24,291,132	29,269,042	35,618,776	27,705,323	24,547,849	
贖回單位所支付款項	(119,713,372)	(36,841,547)	(27,598,853)	(41,640,816)	(44,661,741)	(22,810,740)	(24,718,885)	
	329,633	(1,123,704)	(3,307,721)	(12,371,774)	(9,042,965)	4,894,583	(171,036)	
成員應佔年內的資產淨值的增加	3,048,767	10,924,167	26,355,171	49,928,139	31,298,289	2,413,663	31,757,508	
成員的應佔資產淨值結轉結餘	269,811,359	158,820,443	259,219,349	403,552,853	415,207,050	128,514,763	216,304,290	
2019								
	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 \$	總共 \$
成員應佔資產淨值承前結餘	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
發行單位所收得款項	31,521,210	11,941,973	71,790,454	108,162,253	54,183,027	18,185,075	30,224,881	623,201,843
贖回單位所支付款項	(41,557,312)	(14,283,701)	(80,173,559)	(43,463,180)	(54,169,874)	(7,557,542)	(11,973,226)	(571,164,348)
	(10,036,102)	(2,341,728)	(8,383,105)	64,699,073	13,153	10,627,533	18,251,655	52,037,495
成員應佔年內的資產淨值的增加	21,925,470	11,617,041	30,464,257	41,698,167	68,672,139	2,056,826	8,235,035	340,394,639
成員的應佔資產淨值結轉結餘	294,967,579	74,498,222	290,065,655	229,974,214	267,743,510	32,411,453	72,610,367	3,113,701,107

第 104 至 125 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 2019 年 12 月 31 日止年度
(以港元列示)

2018								
	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 \$	
成員應佔資產淨值承前結餘	205,907,680	151,097,210	262,885,641	444,063,468	470,527,484	109,324,099	237,873,252	
發行單位所取得款項	179,688,288	47,359,165	29,159,802	34,218,497	45,313,121	34,963,071	20,532,285	
贖回單位所支付款項	(120,560,128)	(37,370,404)	(31,484,146)	(60,246,245)	(57,152,857)	(21,404,202)	(40,211,805)	
	59,128,160	9,988,761	(2,324,344)	(26,027,748)	(11,839,736)	13,558,869	(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								
	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 \$	總共 \$
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
發行單位所取得款項	43,613,242	19,909,584	100,287,867	65,143,711	77,159,661	29,656,010	33,104,625	760,108,929
贖回單位所支付款項	(66,100,824)	(19,613,179)	(108,685,132)	(48,855,529)	(67,603,982)	(19,612,159)	(11,538,668)	(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 104 至 125 頁之附註是這些財務報表組成部分。

財務報表附註
(以港元列示)

1 本計劃

萬全強制性公積金計劃（“本計劃”）是按 2000 年 1 月 27 日（及其後於 2000 年 10 月 24 日修訂的信託契約和於 2002 年 8 月 15 日再次修訂的信託契約和於 2003 年 2 月 27 日第三次修訂的信託契約和於 2006 年 1 月 20 日第四次修訂的信託契約和於 2007 年 3 月 1 日第五次修訂的信託契約以及於 2009 年 9 月 30 日第六次修訂的信託契約和於 2011 年 5 月 1 日第七次修訂的信託契約和於 2011 年 11 月 15 日第八次修訂的信託契約和於 2012 年 6 月 13 日第九次修訂的信託契約和於 2013 年 1 月 31 日第十次修訂的信託契約 和於 2013 年 7 月 17 日第十一次修訂的信託契約和於 2015 年 8 月 27 日作出第十二修訂的信託契約和於 2015 年 12 月 24 日作出第十三次修訂的信託契約 和於 2016 年 11 月 21 日作出第十四次修訂的信託契約和於 2016 年 12 月 2 日作出第十五次修訂的信託契約和於 2019 年 1 月 11 日作出第十六修訂的信託契約和於 2019 年 3 月 14 日作出第十七次修訂的信託契約和於 2019 年 5 月 1 日作出第十八次修訂的信託契約及於 2020 年 3 月 16 日作出第十九次修訂的信託契約）訂立的信託契約成立之集成信託計劃，萬通信託有限公司為本計劃的受託人。本計劃根據香港《強制性公積金計劃條例》（「條例」）第 21 條註冊。

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

截至 2019 年 12 月 31 日年度，本計劃有以下的成分基金：

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

2 主要會計政策

(a) 合規聲明

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

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

(b) 財務報表的編製基準

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

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

(c) 收入的確認

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

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

(d) 供款 / 認購單位

供款 / 認購單位均按應收基準入賬。

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

2 主要會計政策 (續)

(e) 已付和應付贖回單位

已付和應付贖回單位均按應計基準入賬。

應付贖回最初按公平價值確認，爾後則按攤銷成本列賬。除非折現的效果不明顯，在這些情況下，應付贖回將按其成本值列賬。

(f) 其他支出

其他支出均按應計基準入賬。

(g) 金融資產及金融負債

(i) 確認和初始計量

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

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

(ii) 分類

初始確認時，本計劃將金融資產按攤銷成本或 FVTPL 計量。

如果金融資產滿足以下兩個條件且未指定為 FVTPL，則以攤餘成本計量：

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

本計劃的所有其他金融資產均按 FVTPL 計量。

2 主要會計政策 (續)

(g) 金融資產及金融負債 (續)

(ii) 分類 (續)

業務模式評估

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

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

評估合約現金流量是否為 SPPI

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

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

(iii) 計量

所有投資均由受託人於起初指定為“公允價值計量且其變動計入損益的金融資產”。

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

在交易所上市或交易的投資是基於報價的賣出價格進行公允價值估值。

未在交易所上市的投資通過使用經紀人的賣出報價進行估值。

債務證券的投資包括應計利息。

2 主要會計政策 (續)

(g) 金融資產及金融負債 (續)

(iv) 公允價值計量原則

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

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

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

本計劃確認在發生變更的報告期末，公允價值層級之間的轉移。

(v) 攤銷成本計量

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

(vi) 減值

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

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

按攤銷成本計量的金融資產減值準備會從資產的賬面總值中扣除。

當本計劃沒有合理預期全部或部分收回金融資產時，金融資產的賬面總額會被註銷。

(vii) 終止確認

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

2 主要會計政策 (續)

(g) 金融資產及金融負債 (續)

(vii) 終止確認 (續)

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

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

當合約義務解除或取消或到期時，本計劃終止確認金融負債。

(viii) 抵銷

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

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

(h) 發行單位

本計劃以金融工具本身的特質及合約條款去分類金融工具為財務負債或權益。

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

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

本計劃的可贖回單位並不符合這些情況，因此可贖回單位被分類為財務負債。

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

(i) 外幣換算

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

2 主要會計政策 (續)

(j) 關聯方

(1) 有關人仕或其近親家庭成員乃指對本計劃：

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

(2) 如符合下列情況，該機構乃指對本計劃有關連：

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

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

(k) 將來支付退休利益的責任

除了附註 2(e) 所示，這些責任沒有在財務報表中作出撥備。

(l) 現金及等同現金項目

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

(m) 分部報告

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

3 會計政策的變更

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

本計劃沒有在本會計期間採納將於以後生效的香港會計師公會頒布的準則及詮釋。

4. 稅項

因本計劃是根據條例註冊，所以被視為香港利得稅之認可計劃。根據香港稅務局（“稅務局”）的《實務說明》第 23 號，稅務局的政策是“認可退休計劃及其受託人的投資收入毋須繳交香港利得稅”。因此本計劃沒有對香港利得稅作出撥備。

5. 與關聯方之交易

年內與關聯方之交易概括如下。各項交易均按正常業務和一般商業條款進行。

- (a) 受託人可按各成份基金資產淨值有權收取受託人費，費用為成份基金資產淨值的 0.47% 至 1.00% 以每日計算而按月支付，年內，受託人收取了 24,859,132 港元受託人費（2018 為：25,800,807 港元）。

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

- (b) 受託人有權收取基金行政費用，每基金（強積金保守基金、環球均衡基金、環球增值基金、亞洲均衡基金、亞太股票基金、歐洲股票基金、香港股票基金、環球債券基金、環球證券基金、美國股票基金及大中華股票基金）為每年 7,500 美元（約 58,500 港元）。年內，受託人收取了 643,500 港元行政費用（2018 年為：682,500 港元）。

根據本計劃的強積金計劃說明書，保證基金的基金行政費用由萬全強積金保證保險計劃承擔。

- (c) 年內，以年率 0.10% 按強積金保守基金投資於安聯精選基金的安聯精選港元流動基金的資產淨值計算，強積金保守基金已從投資經理〔安聯環球投資亞太有限公司〕收取了的回扣為 265,894 港元（2018 年：232,892 港元），此等回扣已再投資於安聯精選基金的安聯精選港元流動基金。
- (d) 年內，以年率 0.45% 至 0.55% 按成分基金投資於鄧普頓強積金投資基金的子基金的資產淨值計算，各成分基金已從投資經理〔富蘭克林鄧普頓投資(亞洲)有限公司〕收取了的回扣為 6,823,412 港元（2018 年：7,072,071 港元），此等回扣已再投資於鄧普頓強積金投資基金的子基金。
- (e) 年內，以年率 0.33% 至 0.43% 按成分基金投資於安聯環球投資亞太有限公司的安聯精選基金（安聯精選穩定增長基金，安聯精選均衡基金，安聯精選香港基金）的資產淨值計算，安聯環球投資亞太有限公司收取了投資管理費為 3,621,344 港元（2018 年：3,917,680 港元）。年內，安聯環球投資亞太有限公司為本計劃提供 2019 年 7 月 1 日至 2020 年 6 月 30 日期間的一次性贊助。分配給環球均衡基金，環球增值基金和香港股票基金的贊助金分別為 116,500 港元，181,500 港元和 130,500 港元。扣除贊助費後的投資管理費為 3,192,844 港元（2018 年：3,917,680 港元）。

5. 與關聯方之交易 (續)

- (f) 年內，以年率 0.50% 按成分基金投資於摩根資產管理(亞太) 有限公司的摩根宜安大中華基金的資產淨值計算，摩根資產管理(亞太)有限公司收取了投資管理費為 1,175,758 港元 (2018 年：1,169,996 港元)。
- (g) 上述附註 5(a) 至 5(f) 與關聯方的交易均符合條例和強制性公積金計劃指引 II.4 附件 CI(D)2 之與聯繫人士交易的定義。

6. 發行單位

	2019 年 1 月 1 日 結餘	年內發行單位	年內贖回單位	2019 年 12 月 31 日 結餘
強積金保守基金	24,494,362.7713	10,977,816.9832	10,948,502.0378	24,523,677.7167
保證基金	14,283,706.8947	3,291,651.4130	3,287,008.3396	14,288,349.9681
環球均衡基金	12,507,139.5072	1,210,735.1735	1,373,335.3854	12,344,539.2953
環球增值基金	18,131,396.4424	1,349,082.5848	1,911,730.7754	17,568,748.2518
亞洲均衡基金	15,533,915.2621	1,368,769.9811	1,713,690.5118	15,188,994.7314
環球債券基金	9,010,595.1016	2,035,759.7899	1,676,259.4445	9,370,095.4470
環球證券基金	7,643,909.8287	937,867.5906	939,933.4874	7,641,843.9319
亞太股票基金	18,120,522.0075	1,951,753.4466	2,568,020.8209	17,504,254.6332
歐洲股票基金	6,369,508.2012	1,070,509.7750	1,268,743.1853	6,171,274.7909
香港股票基金	22,457,911.0326	5,633,061.4971	6,258,042.7821	21,832,929.7476
美國股票基金	6,587,331.7256	4,724,917.3419	1,910,133.2116	9,402,115.8559
大中華股票基金	16,485,715.4565	3,782,238.8691	3,810,762.4937	16,457,191.8319
65 歲後基金	1,946,847.3868	1,683,369.6628	694,879.7182	2,935,337.3314
核心累積基金	4,524,102.2533	2,697,728.7848	1,067,573.7262	6,154,257.3119

7. 非金錢佣金的安排

截至 2019 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 (2018 年：沒有)。

8. 市場推廣費用

截至 2019 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 (2018 年：沒有)。

9. 銀行貸款和其他借貸

截至 2019 年 12 月 31 日，本計劃並無銀行貸款和其他借貸 (2018 年：沒有)。

10. 承擔

本計劃於 2019 年 12 月 31 日並無作出任何承擔 (2018 年：沒有)。

11. 或有負債

本計劃於 2019 年 12 月 31 日並無任何或有負債 (2018 年：沒有)。

12. 資產協定

於 2019 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 (2018 年：沒有)。

13. 財務風險管理

本計劃現時面對的風險如下：

(a) 市場風險

市場風險是指受貨幣風險、利率風險及其他價格風險而導致的可能虧損及利潤。

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

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

(i) 其他價格風險

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

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

本計劃是以分散投資在不同的基礎投資組合來管理其他價格風險。

13. 財務風險管理 (續)

(a) 市場風險 (續)

(i) 其他價格風險 (續)

敏感性分析

截至 2019 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% (2018: 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	2019	2018
	收益淨額 / 資產淨值的增加 \$	收益淨額 / 資產淨值的增加 \$
強積金 保守基金	27,006,851	26,671,483
保證基金	15,882,044	14,901,998
環球均衡基金	25,967,337	23,673,105
環球增值基金	40,425,293	36,686,876
亞洲均衡基金	41,573,279	39,350,643
環球債券基金	12,867,163	12,136,828
環球證券基金	21,658,064	18,498,504
亞太股票基金	29,534,068	28,348,089
歐洲股票基金	7,459,766	6,532,008
香港股票基金	29,056,414	26,862,136
美國股票基金	23,016,327	12,369,774
大中華股票基金	26,869,945	19,959,742
65 歲後基金	3,245,278	1,975,628
核心累積基金	7,270,459	4,618,076
	<u>311,832,288</u>	<u>272,584,890</u>

如方向逆轉，相同的收益淨額及資產淨值會相對的減小。

13. 財務風險管理 (續)

(a) 市場風險 (續)

(ii) 利率風險

利率風險是指因市場利率的變動而令金融工具價值有所波動。

本計劃的金融資產大部分是非附息的，本計劃的銀行結存除外。

截至 2019 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 \$78,503 (2018 : \$48,661)。

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。2018 年的分析是在同一個基礎上執行的。

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

(iii) 貨幣風險

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

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

13. 財務風險管理 (續)

(a) 市場風險 (續)

(iii) 貨幣風險 (續)

截至12月31日，成分基金的貨幣風險如下：

	2019	2018
強積金保守基金		
- 港元	100%	100%
保證基金		
- 港元	37%	39%
- 美元	24%	21%
- 歐羅	18%	17%
- 日元	11%	12%
- 其他貨幣	10%	11%
環球均衡基金		
- 港元	35%	36%
- 美元	23%	22%
- 歐羅	16%	15%
- 日元	12%	12%
- 其他貨幣	14%	15%
環球增值基金		
- 港元	34%	37%
- 美元	22%	22%
- 歐羅	14%	11%
- 日元	12%	12%
- 其他貨幣	18%	18%
亞洲均衡基金		
- 港元	43%	46%
- 韓圓	12%	10%
- 新加坡元	5%	2%
- 澳元	1%	1%
- 泰銖	8%	4%
- 日元	11%	6%
- 新台幣	4%	4%
- 印度盧比	3%	14%
- 其他貨幣	13%	13%

13. 財務風險管理 (續)

(a) 市場風險 (續)

(iii) 貨幣風險 (續)

截至 12 月 31 日，成分基金的貨幣風險如下：

	2019	2018
環球債券基金		
- 港元	40%	46%
- 日元	8%	0%
- 韓環	1%	1%
- 墨西哥披索	2%	8%
- 美元	22%	17%
- 泰銖	0%	7%
- 印尼盾	8%	7%
- 印度盧比	0%	11%
- 其他貨幣	19%	3%
環球證券基金		
- 港元	39%	44%
- 美元	7%	5%
- 歐羅	24%	21%
- 英鎊	7%	8%
- 日元	8%	6%
- 韓環	3%	3%
- 瑞士法郎	4%	4%
- 其他貨幣	8%	9%
亞太股票基金		
- 港元	46%	46%
- 韓環	19%	18%
- 泰銖	8%	6%
- 新加坡元	2%	3%
- 新台幣	10%	8%
- 澳元	5%	4%
- 印度盧比	7%	9%
- 其他貨幣	3%	6%
歐洲股票基金		
- 港元	38%	43%
- 歐羅	43%	38%
- 英鎊	4%	5%
- 瑞士法郎	6%	5%
- 其他貨幣	9%	9%

13. 財務風險管理 (續)

(a) 市場風險 (續)

(iii) 貨幣風險 (續)

截至12月31日，成分基金的貨幣風險如下：

	2019	2018
香港股票基金		
- 港元	94%	95%
- 其他貨幣	6%	5%
美國股票基金		
- 美元	63%	56%
- 港元	37%	44%
大中華股票基金		
- 港元	66%	68%
- 其他貨幣	34%	32%
65歲後基金		
- 港元	80%	79%
- 美元	12%	11%
- 歐羅	2%	2%
- 日元	2%	2%
- 其他貨幣	4%	6%
核心累積基金		
- 港元	40%	43%
- 美元	36%	33%
- 歐羅	5%	5%
- 日元	5%	5%
- 其他貨幣	14%	14%

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

13. 財務風險管理 (續)

(a) 市場風險 (續)

(iii) 貨幣風險 (續)

敏感性分析

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

	2019		2018	
	外匯匯率 升值/(減值)	對淨利潤 和資產淨值 的影響	外匯匯率 升值/(減值)	對淨利潤 和資產淨值 的影響
(以港元示)		\$'000		\$'000
- 澳元	10% (10%)	2,035 (2,035)	10% (10%)	1,641 (1,641)
- 歐羅	10% (10%)	21,744 (21,744)	10% (10%)	16,979 (16,979)
- 英鎊	10% (10%)	2,802 (2,802)	10% (10%)	2,910 (2,910)
- 印度盧比	20% (20%)	6,840 (6,840)	20% (20%)	18,858 (18,858)
- 日元	10% (10%)	17,438 (17,438)	10% (10%)	12,155 (12,155)
- 韓環	5% (5%)	5,700 (5,700)	5% (5%)	4,771 (4,771)
- 新台幣	5% (5%)	2,523 (2,523)	5% (5%)	2,017 (2,017)
- 新加坡元	10% (10%)	3,026 (3,026)	10% (10%)	1,999 (1,999)

13. 財務風險管理 (續)

(a) 市場風險 (續)

(iii) 貨幣風險 (續)

	2019		2018	
	外匯匯率 升值/(減值)	對淨利潤 和資產淨值 的影響	外匯匯率 升值/(減值)	對淨利潤 和資產淨值 的影響
(以港元示)		\$'000		\$'000
-瑞士法郎	20% (20%)	2,590 (2,590)	20% (20%)	2,082 (2,082)
-泰銖	10% (10%)	6,142 (6,142)	10% (10%)	4,242 (4,242)
-其他貨幣	10% (10%)	32,805 (32,805)	10% (10%)	25,455 (25,455)

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。2018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2019年12月31日，本計劃資產總額為\$3,136,774,249港元（2018：\$2,739,230,668港元），而核准匯集投資基金的投資總額為\$3,118,322,879港元（2018：\$2,725,848,899港元）。

13. 財務風險管理 (續)

(b) 信貸風險 (續)

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

(c) 流動風險

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

(d) 公平價值的資料

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

14. 分部資料

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

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

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

主要營運決策人所獲得的分部資料與全面收入務表所披露的資料相同。

本計劃亦擁有一個高度分散的成員組合，並沒有單一成員擁有超過本計劃百分之十的資產淨值。於 2019 年和 2018 年 12 月 31 日，本計劃沒有資產被分類為非流動資產。

15. 未綜合入賬之結構公司的關係

下列顯示本計劃擁有利益而未綜合入賬之結構公司。

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

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

於2019年12月31日

<u>結構公司</u>	<u>投資基金的數目</u>	<u>總資產淨值</u> \$港幣	<u>投資內的賬面值</u> \$港幣
非上市開放式的投資基金	14	30,470,000,369	3,118,322,879

於2018年12月31日

<u>結構公司</u>	<u>投資基金的數目</u>	<u>總資產淨值</u> \$港幣	<u>投資內的賬面值</u> \$港幣
非上市開放式的投資基金	14	25,591,456,335	2,725,848,899

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 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 12 月 31 日期間

	65 歲後基金 \$	核心累積基金 \$
服務付款		
- 受託人費用	151,523	344,725
服務付款總額	<u>151,523</u>	<u>344,725</u>
實付開支		
- 核數師酬金	5,830	26,391
- 印刷費及郵費	5,763	16,157
- 保險費	1,441	3,233
- 登報費	12,648	12,648
實付開支總額	<u>25,682</u>	<u>58,429</u>
總付款	<u>177,205</u>	<u>403,154</u>
實付開支相對成分基金資產淨值的比率*	<u>0.10%</u>	<u>0.10%</u>

* 用於計算比率的資產淨值是由 2019 年 1 月 1 日至 2019 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 2018 年 1 月 1 日至 2018 年 12 月 31 日期間

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

* 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。

17. 未需要調整財務報表編制後發生的事項

在 2020 年初爆發的 2019 冠狀病毒病（“COVID-19 爆發”）之後，已在全國/地區實施並將繼續實施一系列預防和控制措施。COVID-19 爆發的影響仍然是一個新興且迅速發展的問題，導致高度的波動性和不確定性，這可能會對經濟和市場狀況產生持續的不利影響並觸發全球經濟放緩的時期。

受託人將繼續密切關注 COVID-19 疫情的發展，並在發佈這套財務報表之日評估其對本計劃和服務提供商的影響。

18. 已頒佈但未於截至 2019 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 2019 年 12 月 31 日止年度尚未實施，亦沒有在本財務報表內採納。

下列的準則可能會對本計劃的財務報表有所關連。

由下列日期開始之會計年度生效

《香港會計準則》第 1 號和第 8 號的修訂「*重要的定義*」

2020 年 1 月 1 日

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

*如本中文譯本、英文本有歧義，概以英文本為準。