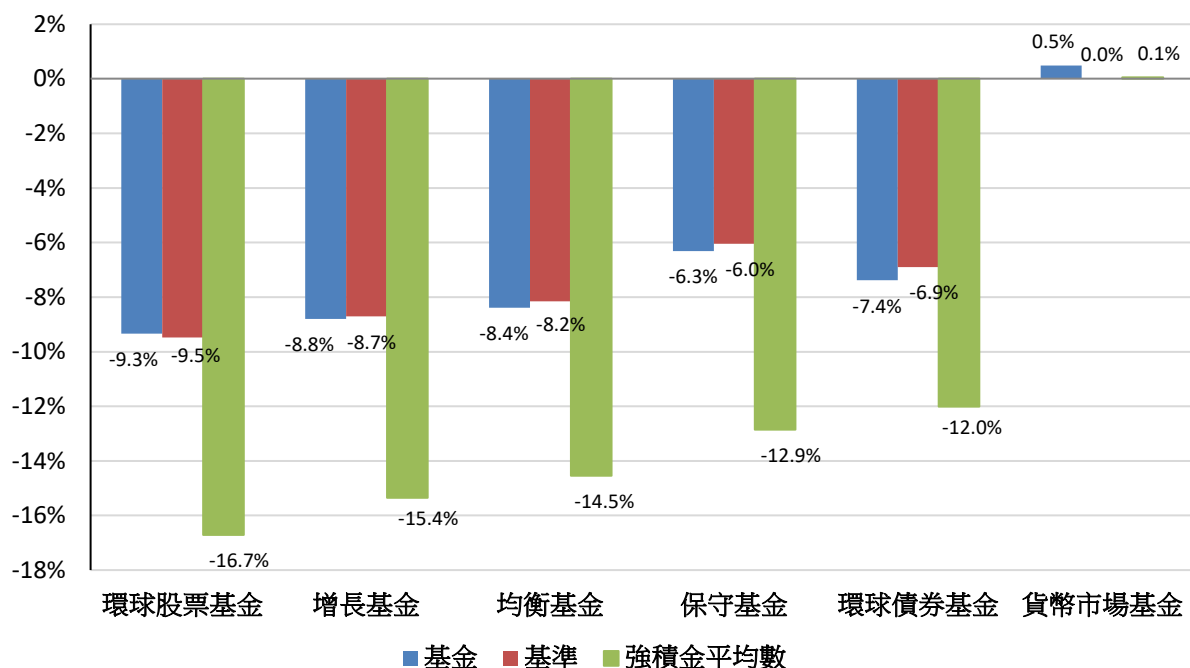


最新市場狀況專訊

新冠疫情在 2019 年底爆發並蔓延全球後，金融市場在 2020 年極為波動。環球股票指數 (MSCI All Country World Index) 在 2020 年首季急挫 22% (以港幣計算)，但該指數已在同年 4 月迅速回升，並在 8 月突破早前高位。由於新冠病毒疫苗的推出以及環球經濟逐步恢復常態，股票市場在 2021 年表現持續強勁，但 2021 年下半年對經濟及金融市場而言仍是一個充滿挑戰的時期。受新冠變種病毒 Delta 和 Omicron 爆發、一些國家及城市重新實施封鎖措施、中國對國內多個行業加強管控、俄烏戰爭、通脹居高不下、以及環球利率逐步攀升等一系列因素的影響，市場持續波動並為基金經理及投資者造成不利的投資環境。

在這極為不穩定的環境下，截至 2022 年 5 月 31 日為止的年度基金表現個別發展。除貨幣市場基金錄得 0.5% 正回報外，其餘所有基金均錄得負回報。相對於基準，環球股票基金和貨幣市場基金的表現較佳，而其他基金的表現則有所落後。另一方面，對比強積金來說，六個基金的年度表現都較同類型強積金的平均回報優勝。這反映了我們透過多元資產配置和分散投資有效減少市場波動對基金回報的衝擊。

1年期回報 (截至2022年5月)



數據來源：公積金計劃辦公室，香港投資基金公會

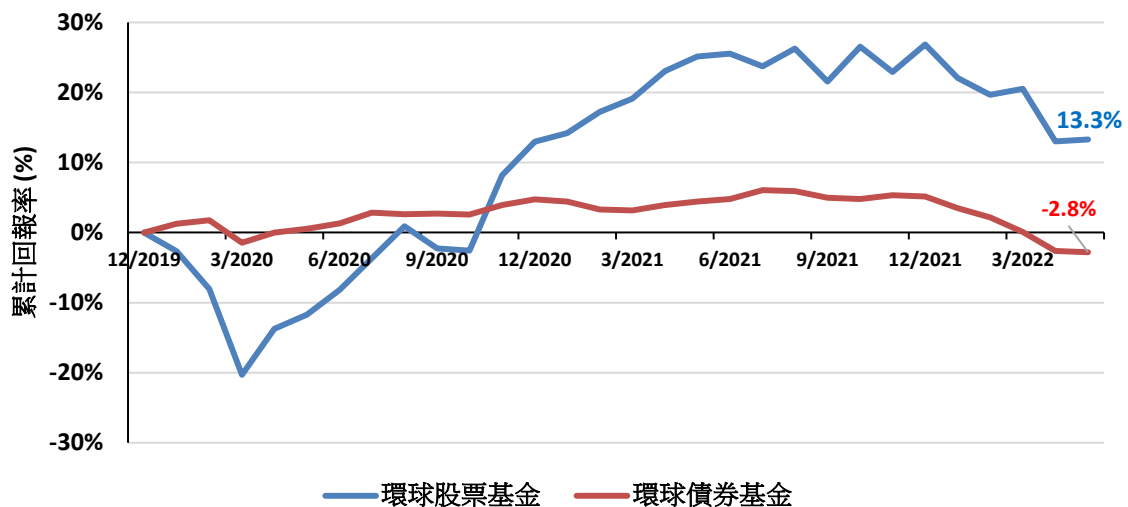


鑑於金融市場持續波動，本專訊旨在提醒成員應堅守長線投資的理念，不應過分著眼於短期波幅(尤其離退休年齡較遠的成員)。我們也不鼓勵成員作短期的投機交易，因而可能導致較差的投資回報。此外，成員應按照自己的投資目標、風險承受能力和投資年期，作出合適的基金選擇。以下是關於這兩方面的詳細說明。

短期投機交易或導致更差的投資回報

部分退休金投資者或會因良好的個人投資記錄或追隨他人投資建議等原因而頻繁地轉換基金選擇。然而，即使對於專業的投資經理來說，以短期投機交易取得超額回報也是比較困難的。成員作出短期投機交易或會面臨低位沽出、高位買入的風險。例如，某成員因疫情恐慌情緒，而於2020年第一季度從環球股票基金改投環球債券基金，如下圖所示(比較兩個基金的基準回報)，該成員將錯失因2020年4月以後股市反彈而為環球股票基金帶來的較高回報。

環球股票基金和環球債券基金
(2020年1月1日至2022年5月31日)

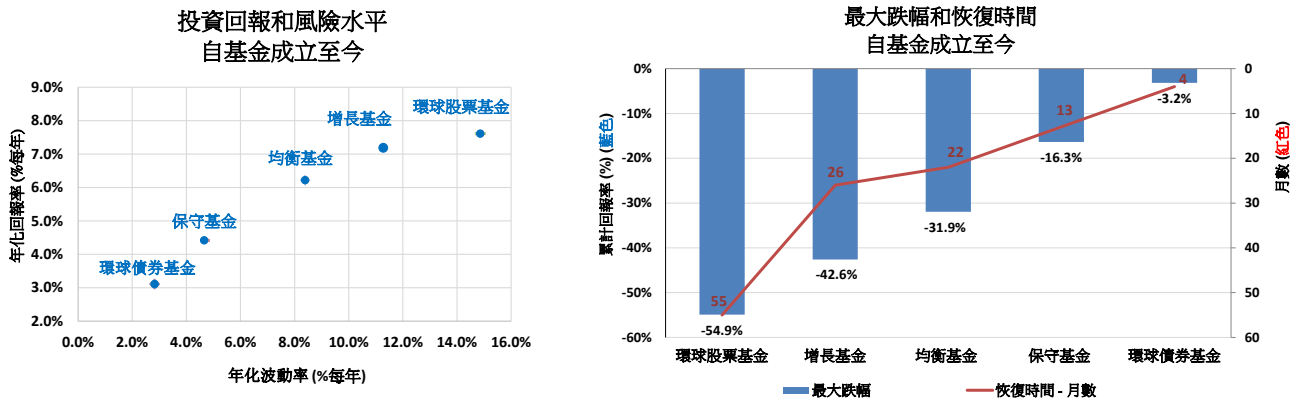


面對動蕩的市場環境，為降低短期市場波動對投資回報的影響，成員可考慮採用“平均成本法”的投資方法。即是不管基金價格如何浮動，成員定期投入定額供款至某基金(符合成員風險偏好的基金選擇)。通過此方法，當基金價格較低時，成員會購入較多的基金單位，而當基金價格較高時，成員會購入較少的基金單位。長遠而言，基金單位的購入成本將被攤平。



選擇基金時應考慮自身的風險承受能力

下圖展示了五個基金(貨幣市場基金除外)其基準自 2003 年 10 月 1 日¹起的投資回報及風險水平(波動率和最大跌幅²)。



上圖(左)表明了各基金投資回報和風險的正向關係。例如，環球股票基金主要投資於較高風險的股票市場，其投資回報和波動率為最高。相反而言，環球債券基金主要投資於較低風險的債券市場，其投資回報和波動率則較其餘四個基金為低。

從下行風險的角度來看(如上圖(右)所示)，環球股票基金的最大跌幅在五個基金之中最大(在 2007 年 10 月 31 日至 2009 年 2 月 28 日期間下跌 54.9%)，其恢復時間也是最長(該基金需時 55 個月從最低位回到之前最高位)。由於全球央行大幅加息，環球債券基金目前正經歷最大的跌幅週期(在 2021 年 7 月 31 日至 2022 年 5 月 31 日期間下跌 8.4%)。因此，上圖(右)中所示的環球債券基金的最大跌幅(-3.2%)是代表該基金在 2021 年 7 月 31 日之前的最大跌幅。

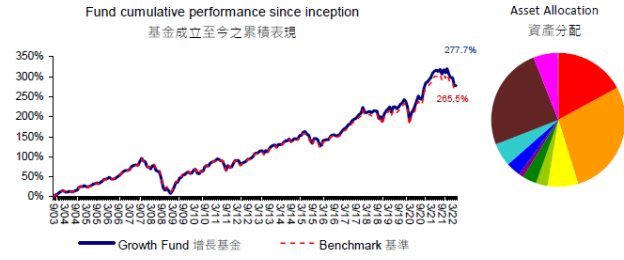
成員應了解各基金的風險水平，並選擇符合自身風險承受能力的基金(尤其是臨近退休年齡的成員)。請注意，每月投資簡報中提供了各基金的“基金風險指標數”(如下圖中的紅框所示)，即各基金過去 3 年每月回報的標準差。標準差是衡量每月回報分散程度的指標。基金風險指數(和標準差)越高，其基金歷史回報的分散程度(和波動性)越大。

¹ 由於環球股票基金和環球債券基金於 2010 年 3 月 31 日成立，該兩個基金成立前的投資回報各自由一個廣泛應用的股票指數(MSCI All Country World Index)和債券指數(彭博全球整合指數(港元對沖))代替。

² 投資組合從最高位跌至最低位之最大跌幅。



Growth Fund 增長基金 Fund Price 基金價格 HK\$44.65196
 Fund Size 基金資產值 HK\$30,302m (百萬港元)
 Inception Date 基金成立日期 1/10/2003



Cumulative Performance 累積表現(%)

	1 Month 一個月	3 Month 三個月	1 Year 一年	3 Year 三年	5 Year 五年	10 Year 十年	S.I.* 成立至今
Fund 基金	-0.1%	-5.0%	-8.8%	21.5%	34.8%	110.8%	277.7%
Benchmark 基準	0.1%	-5.2%	-8.7%	20.8%	33.3%	105.9%	265.5%

Calendar Year Performance 年度表現(%)

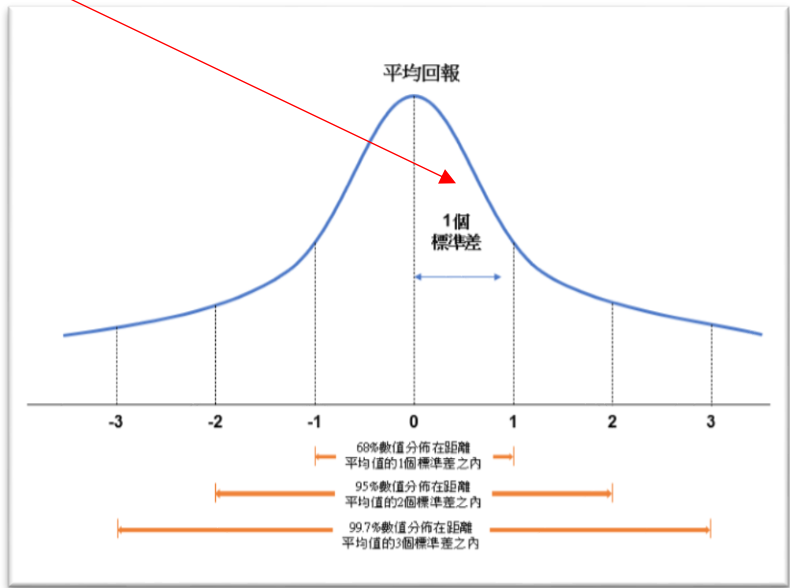
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	YTD**
Fund 基金	5.1%	21.4%	-6.8%	19.0%	12.1%	9.3%	-10.2%
Benchmark 基準	6.1%	20.5%	-7.0%	18.6%	11.3%	9.3%	-9.9%

Fund Risk Indicator (3 yrs S.D.) 基金風險指數 (三年標準差) 12.0% p.a.
 *S.I. is Since Inception
 **YTD is Year To Date 年初至今

Top 10 securities held 十大持有證券

	%
Tencent Holdings	1.3%
Alibaba Group	1.2%
HSBC Holdings	1.1%
Microsoft Corp	0.9%
AIA Group	0.9%
Amazon.com	0.7%
FNMA Single Family Mortgage 0% 30yr settles July	0.7%
China Development Bank 4.04% 10/4/2027	0.7%
FNMA Single Family Mortgage 3% 30yr settles Jun	0.7%
China Construction Bank	0.6%
Total 合計	8.8%

標準差反映一組數值(例如投資回報率)的分散程度，標準差愈大，表示數值與平均值的差距愈大。標準差通常被用作衡量資產風險水平的指標。波動率較高的資產其回報的標準差也較高，反之亦然。





給計劃成員的提醒事項

應做

- 成員應專注於**長線**，**多元且分散**的投資。
- 成員應**定期檢討**個人狀況，必要時調整投資目標及風險承受能力，並選擇計劃中合適的基金。

不應做

- 成員不應就短線的市場波動或預測，嘗試**捕捉短期市場時機**，並**頻繁變更基金選擇**。

我們希望以上資訊能幫助成員審視和規劃其長遠的退休金投資。保護您的退休資產時刻重要。成員應定期檢討退休金的投資組合以及考慮其投資年期，以確保投資組合符合自己的投資目標、資產配置偏好及風險承受能力。

醫管局公積金計劃辦公室

2022年7月