

「香」講積金 - 預設投資策略漸見規模

預設投資策略漸見規模

強積金預設投資策略（Default Investment Strategy，簡稱 DIS）自 2017 年 4 月 1 日推出至今已超過五年的時間。據積金局數據，截至今年 3 月底，投資於 DIS 的資產有 849 億港元，佔強積金總資產約 7.6%，平均每四個強積金戶口便有一個是投資於 DIS 或 DIS 旗下的兩項基金（即核心累積基金和 65 歲後基金）。DIS 規模漸漸擴大，整體強積金資產分佈或因而有所改變。

DIS 的特點是方便、收費低以及提供涉足於環球股債的分散投資機會。在 DIS 推出之前，倘若計劃成員因種種原因（例如不懂得或沒有興趣）而沒有為其強積金向受託人給予投資指示，不少受託人會將預設安排定為投資於強積金保守基金，長遠回報偏低。而 DIS 推出之後，如登記表格上沒有指明基金選擇，受託人會把供款自動按 DIS 進行投資。由於 DIS 主要投資於環球股債組合，長遠可望為計劃成員帶來較佳的回報。

港股佔比降低

筆者翻查過去五年強積金計劃季度統計摘要，發現整體強積金在資產分佈上略有改變。強積金屬於長線投資，投資者一般會透過投資於股票資產以爭取較佳的潛在複式回報。故此，股票資產佔整體強積金資產比重一直偏高，超過 60%。而股票資產中，又以港股的佔比較多。隨著強積金資產規模增大，過往港股佔整體資產規模達到 35%至 40%，以 2017 年 3 月底（即 DIS 推行前）為例，港股佔整體強積金資產比重為 37%。不過，自 DIS 推行以後，近年港股佔比逐步下降，至五年後的 2022 年 3 月底，港股佔整體強積金資產比重下降至 33%。

北美股票佔比增

另一方面，DIS 旗下的核心累積基金和 65 歲後基金，股票部份以環球股票為主，當中美股等北美洲股票佔比較多。由於 DIS 規模逐年增加，北美洲股票佔整體強積金資產規模也有所增加。DIS 推行前，北美洲股票佔整體強積金資產比重維持於 10%以下，而至 2022 年 3 月底，北美洲股票佔比已升至 14%。筆者預期，強積金資產分佈中，港股減少、環球以及北美股票增加的趨勢將會持續。

存款佔比不變

令筆者頗感意外的，是 DIS 推出之後，投資於存款及現金比整體強積金的比重沒有顯著減少。於 2017 年 3 月底存款及現金佔整體強積金資產約 14%，到 2022 年 3 月底，該比重同樣為 14%。這或許是由於部分投資者的取向一直較保守、計劃成員缺乏整合組合所致。而近期市況波動，也促使投資者將資產泊至保守基金。

總括而言，DIS 推出至今五年，其目標是希望為計劃成員提供收費低的「懶人」選擇，並提供投資環球市場的機會以分散風險，筆者認為其目標大致上達到。

本文在 2022 年 8 月 5 日於經濟通 ET Net 網站首次發表 (<https://sunlife.co/4c4d80>)



香敏華「香」講積金

永明資產管理高級投資策略師

香敏華為永明資產管理高級投資策略師，在投資建議、投資組合管理和環球股票研究分析方面擁有超過 10 年的經驗，並擅長融合香港和中國股票的基本和技術分析投資策略。

香小姐為特許金融分析師(CFA)和金融風險管理師(FRM)的持有人，曾獲著名財經雜誌《指標》頒發 2011 年理財顧問年獎銀獎(乙類)及最佳投資策劃獎。加入永明資產管理前，曾任職東驥基金管理有限公司及御峰理財有限公司。