



## GUM : 2022 年全年強積金回報 -15% · 人均埋單蝕三萬八 2023 年雙位數回彈有望 · 「強積金致勝四部曲」助收復失地

【香港，2023 年 1 月 10 日】 – GUM 公佈 2022 年強積金成績表，全年回報表現平均 -15.0%，人均蝕 38,228 港元。經歷幾近全年大跌市後，強積金自 11 月起出現反彈；GUM 預測 2023 年將會有雙位數回報，關鍵將在美聯儲將逐漸減慢加息步伐並有望見頂；GUM 建議強積金成員避免過度以投機心態捕捉短期市況，免得不償失，並提出「強積金致勝四部曲」，分別為(1)訂立五年期每年 5-7%的合理期望回報、(2)理解並管理自己的投資風險、(3)定期用 30 分鐘檢視強積金表現及(4)在強積金芸芸基金中「尋寶」，揀選回報良好的基金。

### 2022 年 12 月份單月及全年回報表現

截至 12 月 31 日，GUM 強積金綜合指數升逾 1 點(+0.6%)，報 218 點。12 月份其中兩大主要指數連續兩個月見升勢，股票基金指數升約 11 點(+3.9%)，報 291 點；混合資產基金指數跌約 1 點(-0.4%)，報 215 點；固定收益基金指數則升 1 點(+0.5%)，報 122 點。2022 年全年回報方面則負數收場，平均回報 -15.0%，股票基金指數錄 -18.2%，混合資產基金指數錄 -17.2%，固定收益基金指數則錄 -4.5%，年內每人平均蝕 38,228 港元。

表一：12 月份強積金市場整體表現及人均回報

指數	指數值	2022 年 12 月回報 (%)	2022 全年回報 (%)
GUM 強積金綜合指數	218	0.6%	-15.0%
GUM 強積金股票基金指數	291	1.5%	-18.2%
GUM 強積金混合資產基金指數	215	-0.4%	-17.2%
GUM 強積金固定收益基金指數	122	0.4%	-4.5%
強積金人均回報 <sup>附註一</sup> (港元)		1,366	-38,228

### 整體回顧及分析

2022 年強積金主要受三大因素影響，分別為(1)美國聯儲局加息、(2)新冠肺炎及 (3)俄烏戰爭。

美國聯儲局加息使美國聯邦基金利率上升至 4.25% - 4.5%，為 2008 金融海嘯以來歷史高位。這影響到所有資產價格定價，亦令到股票及債券資產回報受到極大壓力；但同時亦令部份貨幣基金如保守基金受惠。

新冠肺炎方面，香港在 2022 年大部份時間跟隨中國內地採取「動態清零」策略，與西方的「與病毒共存」態度截然不同；而同時與中國大陸的通關亦受到阻礙，使經濟復甦前景不明朗。俄烏戰爭則點燃起全球通脹並且拖累全球經濟增長，同時增加市場避險情緒和波動。

但隨著 11 月時美聯儲會議暗示將放慢加息步伐，通脹數據緩和；加上中港通關消息傳出，利好市場風險情緒，帶動強積金於 11 月起開始反彈。

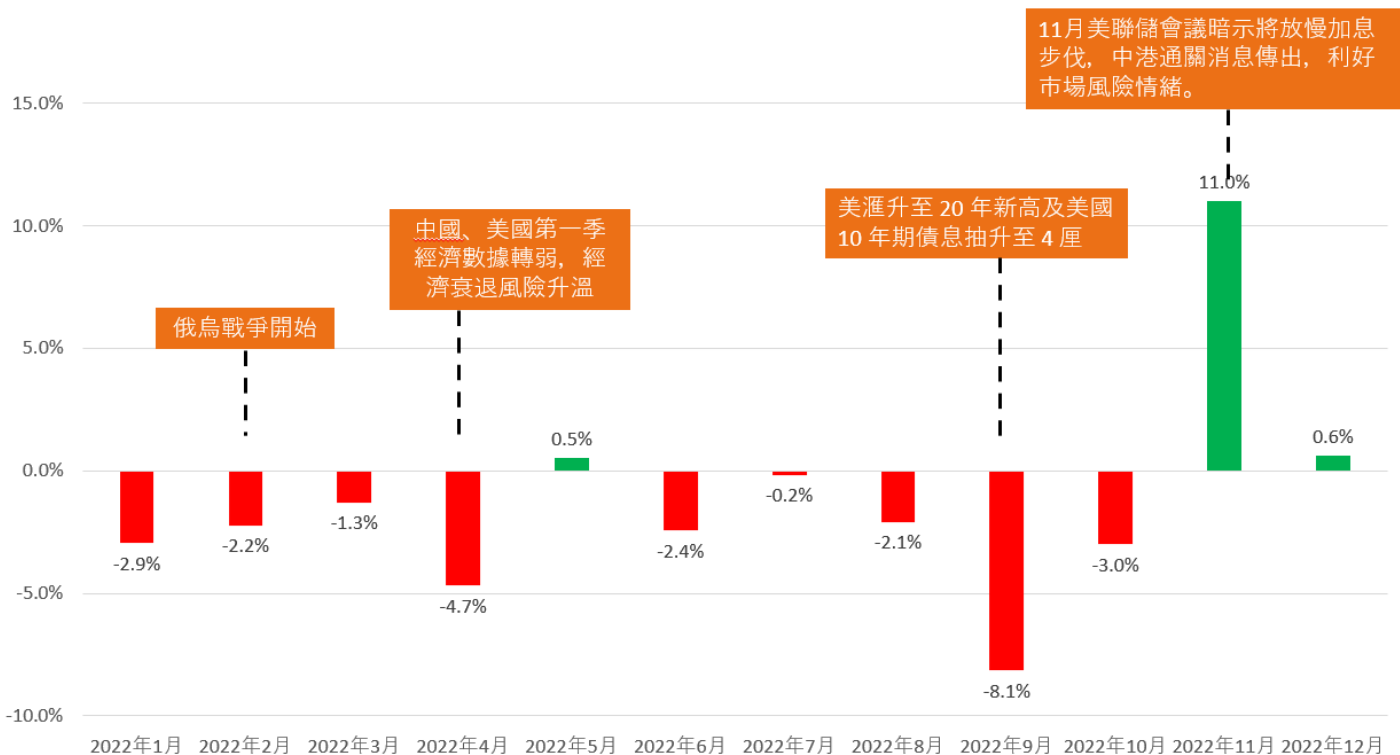
### 圖一：2022 年按月回報分析



【新聞稿】

GUM : 2022 年全年強積金回報 -15% · 人均埋單蝕三萬八 2023 年雙位數回彈有望 · 「強積金致勝四部曲」助收復失地

2023 年 1 月 10 日星期二



表二：股票基金附屬指數表現排名（按 2022 年 12 月回報排序）

排名	股票基金附屬指數	2022 年 12 月回報 (%)	2022 全年回報 (%)
1	香港股票(指數追蹤)基金	6.4%	-13.3%
2	香港股票基金	6.2%	-17.8%
3	大中華股票基金	4.0%	-25.7%
4	日本股票基金	-0.3%	-11.8%
5	亞洲(日本除外)股票基金	-0.8%	-21.0%
6	歐洲股票基金	-1.2%	-21.5%
7	其他股票基金	-2.0%	-9.0%
8	環球股票基金	-4.0%	-21.2%
9	北美股票基金	-6.3%	-23.6%

表三：混合資產基金附屬指數表現排名（按 2022 年 12 月回報排序）

排名	混合資產基金附屬指數	2022 年 12 月回報 (%)	2022 全年回報 (%)
1	動態資產配置基金	0.9%	-13.8%
2	混合資產基金 (股票比例 80-100%)	0.3%	-18.5%
3	混合資產基金 (股票比例 60-80%)	0.1%	-18.0%
4	混合資產基金 (股票比例 40-60%)	-0.2%	-17.7%



【新聞稿】

GUM : 2022 年全年強積金回報 -15% · 人均埋單蝕三萬八 2023 年雙位數回彈有望 · 「強積金致勝四部曲」助收復失地

2023 年 1 月 10 日星期二

5	混合資產基金 (股票比例 20-40%)	-0.2%	-16.0%
6	目標日期基金	-0.4%	-20.9%
7	其他混合資產	-0.7%	-18.8%
8	預設投資策略 (65 歲後基金)	-2.1%	-14.2%
9	預設投資策略 (核心累積基金)	-2.9%	-15.5%

表四：固定收益基金附屬指數表現排名 (按 2022 年 12 月回報排序)

排名	固定收益基金附屬指數	2022 年 12 月回報 (%)	2022 全年回報 (%)
1	人民幣債券基金	2.1%	-6.0%
2	亞洲債券基金	1.4%	-10.0%
3	人民幣貨幣市場基金	1.4%	-3.8%
4	港元債券基金	1.1%	-9.5%
5	保證基金	0.8%	-10.5%
6	港元貨幣市場基金	0.5%	-1.1%
7	強積金保守基金	0.3%	0.4%
8	環球債券基金	-0.4%	-16.1%



【新聞稿】

GUM : 2022 年全年強積金回報 -15% · 人均埋單蝕三萬八 2023 年雙位數回彈有望 · 「強積金致勝四部曲」助收復失地

2023 年 1 月 10 日星期二

## 十大最好及最差基金

2022 年強積金整體回報表現雖為 -15.0%，十大最佳表現基金 (全數為固定收益資產基金類別) 均力保正回報；當中友邦強積金優選計劃強積金保守基金全年回報為 0.7%。而十大表現最差基金則同為股票基金，當中萬全強制性公積金計劃美國股票基金全年回報為 -36.9%。

表五：2022 年十大表現最佳基金

基金名稱	2022 年回報 (%)	基金規模 (百萬港元)
友邦強積金優選計劃-強積金保守基金	0.7%	6,777.2
中銀保誠簡易強積金計劃-中銀保誠強積金保守基金	0.5%	10,719.2
宏利環球精選 (強積金) 計劃-宏利 MPF 保守基金	0.5%	13,686.8
景順強積金策略計劃-強積金保守基金 - 單位類別 A	0.4%	2,437.3
滙豐強積金智選計劃-強積金保守基金	0.4%	29,562.9
恒生強積金智選計劃-強積金保守基金	0.4%	9,564.5
信安強積金計劃 800 系列-信安資本保證基金 - I 類單位	0.4%	2,565.0
永明強積金綜合計劃-永明強積金綜合計劃強積金保守投資組合	0.4%	219.7
永明強積金基本計劃-永明強積金基本計劃強積金保守投資組合	0.4%	164.7
中國人壽強積金集成信託計劃-中國人壽強積金保守基金	0.3%	326.4

以上列表並未包括交通銀行愉盈退休強積金計劃交通銀行強積金保守基金、東亞 (強積金) 行業計劃東亞 (行業計劃) 強積金保守基金、東亞 (強積金) 享惠計劃東亞強積金保守基金、東亞 (強積金) 集成信託計劃東亞 (強積金) 保守基金。該等基金在 2022 年間以採用透過扣除成員帳戶中的單位收取收費，故所列之單位價格 / 資產淨值 / 成分基金表現並未反映收費之影響。該等基金之 2022 年回報分別為 1.4%、0.4%、0.4%、0.4%。

表六：2022 年十大表現最差基金

基金名稱	2022 年回報 (%)	基金規模 (百萬港元)
萬全強制性公積金計劃-美國股票基金	-36.9%	693.3
宏利環球精選 (強積金) 計劃-宏利 MPF 北美股票基金	-31.9%	16,254.2
宏利環球精選 (強積金) 計劃-宏利 MPF 歐洲股票基金	-31.1%	4,722.0
萬全強制性公積金計劃-大中華股票基金	-29.0%	526.3
我的強積金計劃-我的中國股票基金	-29.0%	504.9
信安強積金—明智之選-信安動力大中華股票基金	-28.6%	1,127.9
宏利環球精選 (強積金) 計劃-宏利 MPF 國際股票基金	-28.3%	7,132.7
宏利環球精選 (強積金) 計劃-宏利 MPF 中華威力基金	-27.8%	23,257.3
永明彩虹強積金計劃-永明強積金大中華股票基金 - A 類	-27.7%	6,191.7
海通 MPF 退休金-海通環球分散基金 - A 類別	-27.3%	106.8

## 資金流向對強積金成員啟示



【新聞稿】

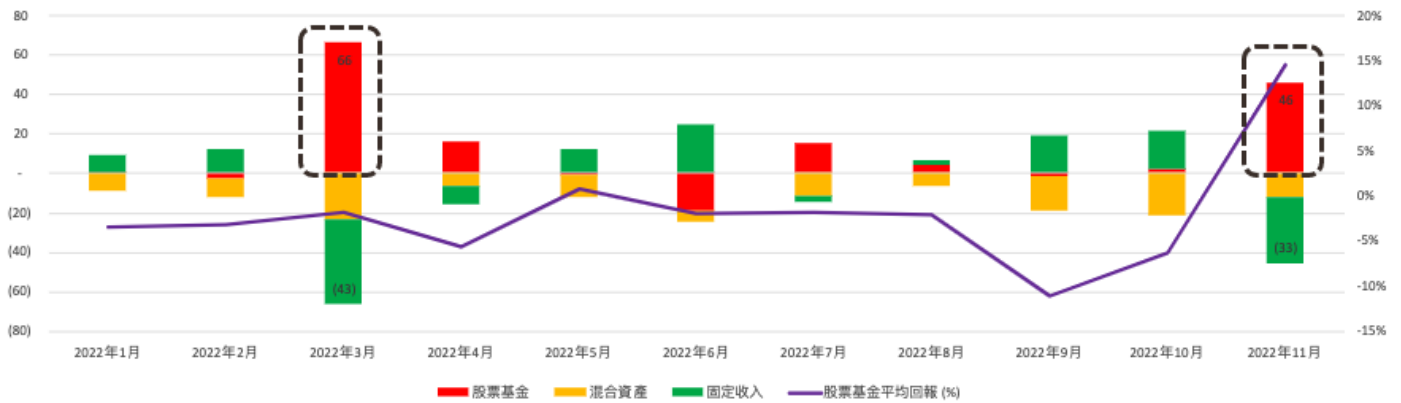
GUM : 2022 年全年強積金回報 -15% · 人均埋單蝕三萬八 2023 年雙位數回彈有望 · 「強積金致勝四部曲」助收復失地

2023 年 1 月 10 日星期二

2022 年全年資金流向達 134 億港元，當中有兩次較大規模資產轉移值得注意。3 月份時有高達 66 億港元資產流向股票基金，反映部份成員嘗試「摸底」。這部份成員在往後的 4 月份至 10 月份中均持續錄得虧損直到 11 月份。

而 11 月份時再次錄得 46 億港元資產流向股票基金，當中有兩個可能性：若成員在 11 月頭的時候進行基金轉換，意味着他們可以成功捕捉該次市場的低位，因為他們在美聯儲放寬加息預期之前已經做好倉位配置。而另一個可能性是成員是在 11 月的後期，見到市場獲得大幅反彈之後才追落後。

圖二：2022 年按月資金流向分析 (按資產類別)



強積金歷年表現分析，2023 年回彈關鍵因素為美聯儲貨幣政策

過去 22 年強積金經歷不同市場周期，當中 14 年錄得正回報，8 年錄得負回報。平均年度回報約 3.6%，股票基金約 5.0%。長遠而言較高風險的基金確實能提供較高期望回報。

而細看過往四次大跌市(分別為 2008、2018、2011 及 2022 年)，跌市模式和原因不盡相同，2008、2018 及 2022 年中，全年有 75% 或以上的月份皆錄得虧損；亦有於 2011 年般，盈利和虧損月份各佔一半；可見捕捉市場時機的難度。正如在 2008 年金融海嘯中，成員捕捉市場時機就曾遇對到「低處未算低」的困境，10 月份虧損 10% 後 11 月再迎來當年的虧損達 12.9%。同樣地在 2011 年美債上限和歐債危機中，如果成員在 2011 年 9 月份選擇平倉止蝕，便錯失了在 10 月份中的 7.7% 反彈。GUM 策略及分析師雲天輝建議，成員可以留意大跌市原因縱然不盡相同，唯美聯儲貨幣政策均在其中扮演重要程度的角色，若成員能夠掌握貨幣政策和利率對於不同資產類別的定價影響，就有助於成員作出更合適的資產配置決定。市場預期，聯邦基金利率將於 2023 年中達至高峰，股票及債券市場料同時受惠。

圖三：2000 - 2022 年強積金表現分析 (GUM 強積金指數)

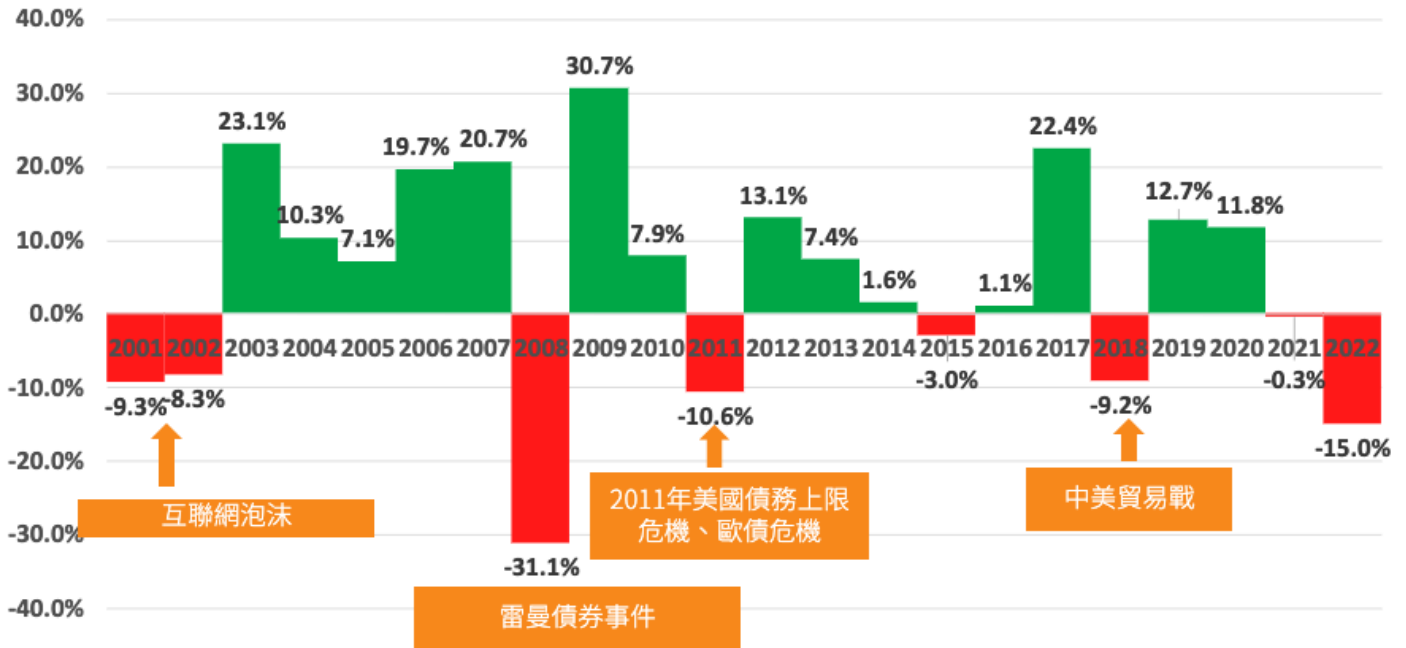




【新聞稿】

GUM : 2022 年全年強積金回報 -15% · 人均埋單蝕三萬八 2023 年雙位數回彈有望 · 「強積金致勝四部曲」助收復失地

2023 年 1 月 10 日星期二



### GUM 「強積金致勝四部曲」，5-7% 方為合理回報水平

2022 年令不少成員對強積金表現失望，GUM 認為，強積金與一眾投資工具一樣，會跟隨市場波動，跌市亦然，升市亦然。然而，強積金作為市民的退休儲備，成員應更有計劃去管理，而非以短線投機心態去摸頂撈底或不聞不問。GUM 執行董事王玉麟提出「強積金致勝四部曲」，分別為：

- (1) 訂立五年期每年 5-7% 的合理期望回報
- (2) 理解並管理自己的投資風險
- (3) 定期用 30 分鐘檢視強積金表現
- (4) 在強積金芸芸基金中「尋寶」，揀選回報良好的基金

GUM 一項調查<sup>6</sup>發現，強積金成員期望未來五至十年的強積金每年整體平均回報率為 19.0%，當中主要投資於中低風險類別的受訪者的預期的回報，遠遠偏離該資產類別的風險比，反映出他們未必清楚了解現時持有的強積金投資組合，且對於強積金投資的回報欠缺清晰的概念。王玉麟指出，以五年為中長期準則，強積金的合理平均回報應為每年 5-7%。合理的回報期望可有助成員更有動力去管理強積金，而非消極置之不理。

王續指，香港強積金總資產中，股票約佔六成，於全球退休金體系中屬於偏高水平。這意味著當升市時，會受惠於股票成份較高而有更佳回報，但反之亦然，將面對更高的回報波幅；因此成員相對地亦應花更多時間管理強積金投資，GUM 建議成員每年最少用 30 分鐘作檢討，了解跑贏或跑輸的原因及按退休年期適當調整風險。

2022 年強積金平均回報-15.0%，然而三大資產類別回報卻不盡相同。而每個資產類別中，最佳表現的資產板塊與最差相距甚大，股票基金高達 30%，而固定收益基金亦錄 16%，比混合資產基金差距更大。由此可見縱然強積金和其他投資市場一樣受外圍因素影響，但強積金仍然有一定操作空間；成員可透過了解市場和揀選中長期表現良好的計劃及基金，並定期管理資產配置，來達到 GUM 提出的 5-7% 合理回報水平。

圖四：2022 年強積金各資產類別回報



【新聞稿】

GUM : 2022 年全年強積金回報 -15% · 人均埋單蝕三萬八 2023 年雙位數回彈有望 · 「強積金致勝四部曲」助收復失地

2023 年 1 月 10 日星期二

2022年各資產類別回報



- 附註：
- 一. 人均回報以強積金市場前月末資產值計算，最新強積金總資產 1,041,390 百萬港元(截至 2022 年 11 月 30 日)，人均資產值 227,726 港元(截至 2022 年 11 月 30 日)，以強積金計劃成員總數 4,573,000 人(截至 2021 年 12 月 31 日)計算，GUM 強積金綜合指數 2022 年 12 月回報截至 2022 年 12 月 31 日。
  - 二. 包括行業股票基金，或投資於附屬指數內沒有定義的區域之基金。

\*所有基金指數的升幅均按資產比重，以點對點回報增長來計算。12 月份的回報，數據由 2022 年 12 月 1 日至 12 月 31 日為止。

^GUM 委託香港民意研究所進行的《公眾對強積金管理及信心意見調查 2022》

— 完 —



【新聞稿】

GUM : 2022 年全年強積金回報 -15% · 人均埋單蝕三萬八 2023 年雙位數回彈有望 · 「強積金致勝四部曲」助收復失地

2023 年 1 月 10 日星期二

## 關於 GUM

GUM 是一間 Boutique Consulting Firm，專注為企業解決強積金及僱員福利的問題。我們以人 (即 GUM 中間的「U」) 為本，不論是我們所服務的企業及其員工、與我們緊密合作的夥伴以及廣大的強積金成員，也是 GUM 發展的核心。我們將以過去四十多年的市場經驗及包括精算、投資及僱員溝通的專業研究團隊，用心聆聽客戶需要，同時帶領市場創新，與客戶攜手向前，走得更快更遠。

## 傳媒查詢

GUM 蕭小姐(Karen Siu)

電話: (852) 6011-5603

電郵: [karensiu@gumhk.com](mailto:karensiu@gumhk.com)

網址: [www.gumhk.com](http://www.gumhk.com)