



GUM: 2023 年 4 月強積金回吐 香港大中華股市表現疲弱

【香港，2023 年 5 月 9 日】– 4 月強積金綜合指數回吐，而三大基金指數窄幅上落。股票基金表現不佳，為各個類別中最差，其中香港和大中華股票基金跌幅最大。宏利的康健護理基金表現不俗，帶動其他股票基金成為四月份表現最好的股票基金。債券基金在市況波動下仍然保持穩定，錄得輕微增長。

截至 4 月 30 日，GUM 強積金綜合指數跌逾 1 點 (-0.7%)，報 225 點。4 月份三大主要指數升跌不一，股票基金指數下跌約 5 點 (-1.5%)，報 300 點；混合資產基金指數下跌不足 1 點 (-0.1%)，報 225 點；固定收益基金指數上升不足 1 點 (+0.2%)，報 123 點。2023 年 4 月強積金每人平均蝕 1,698 港元。

表一：4 月份強積金市場整體表現及人均回報

指數	指數值	2023 年 4 月回報 (%)	2023 年初至今回報 (%)
GUM 強積金綜合指數	225	-0.7%	3.2%
GUM 強積金股票基金指數	300	-1.5%	2.9%
GUM 強積金混合資產基金指數	225	-0.1%	4.7%
GUM 強積金固定收益基金指數	123	0.2%	1.5%
強積金人均回報 ^{附註一} (港元)		-1,698	+7,244

整體回顧及展望

美聯儲在五月會議將利率上調 0.25 厘至 5% - 5.25% 的目標區間，為 2007 年以來的最高水平；主席鮑威爾暗示將暫停加息，不過今年仍不支持降息。美聯儲一年多來快速的緊縮政策也給金融機構帶來壓力，導致自 2008 年以來最大規模的銀行倒閉，不過聯邦公開市場委員會在 5 月 3 日的聲明中重申美國銀行體系穩健且富有彈性，穩定市場信心。由於商業投資未見起色和庫存回落抑制了消費者支出的回升，美國第一季度 GDP 年化增長率為 1.1%，放緩幅度超過預期。第一季 PCE 指數按年率計算增長 4.2%，核心 PCE 指數上漲 4.9%，漲幅高於預期。

中國方面，官方數據顯示，隨著房地產市場反彈和消費者支出激增，中國第一季度 GDP 同比增長 4.5%，高於預期。3 月份出口的強勁增長 14.8% 也有助於提振市場情緒。野村、美國銀行均調升對今年中國經濟增長預期。香港特區行政長官李家超表示，本港今年首季經濟增長 2.7%，扭轉上季經濟收縮的情況。他指出，首季出口仍然下跌，但隨着內地經濟持續較快增長，本港航空運力加速恢復，相信第二季經濟會比第一季好。歐元區 4 月 CPI 年率上漲 7%，略高於分析師預期的 6.9%，服務價格和能源成本推動通脹增長。核心 CPI 年率上漲 5.6%，10 個月內首次下降。為控制通脹，歐洲央行把三個關鍵利率分別上調 25 個基點。主要再融



【新聞稿】

GUM: 2023年2023年4月強積金回吐 香港大中華股市表現疲弱

2023年5月9日星期二

資操作的利率、邊際貸款便利和存款便利的利率期望於 2023 年 5 月 10 日起分別上調至 3.75%、4.00% 和 3.25%。歐洲央行行長克雷斯蒂娜拉加德亦在新聞發布會上加息控制通脹將會持續。

股票基金表現分析

香港及大中華區市場方面，中國 4 月製造業採購經理人指數從 3 月份的 50 降至 49.5，工廠產出自 1 月份以來首次出現收縮。中國經濟在第一季度受到消費者支出的推動高速增長。另外，美國對中國企業加強了出口管制中國商務部，表示美國對中國企業出口管制將對全球供應鏈的穩定產生不利影響。香港及大中華區股市下跌。

美國市場方面，美聯儲將利率上調 0.25 厘至 5% - 5.25% 的目標區間，其最新聲明都相計刪除進一步升息的措辭，美聯儲主席鮑威爾亦暗示加息已經見頂，並樂觀預計今年衰退可能性低。不過鮑威爾亦表示不支持今年降息，避免通脹加劇。

歐洲市場方面，歐洲通脹趨緩，能源價格下跌和大陸開放邊境支撐下帶動歐洲股市上升。

亞洲市場方面，印尼央行和南韓央行維持利率不變，澳洲央行卻意外升息 0.25 厘，並暗示未來幾個月可能進一步加息。亞洲股市今年整體呈現波動上漲的趨勢，但由於疫情和政治等因素的影響，仍存在下行風險，導致亞洲(日本除外)股票基金下跌。

日本市場方面，隨著新行長植田和男為採取更靈活的政策立場奠定基礎，日本央行取消對未來利率水平的指引，同時保持其主要刺激措施。日本央行 28 日維持其利率和資產購買設置，符合預期。央行還要求對其政策展開長期評估，並發布新的價格預測，顯示 2026 年 3 月結束的財年通貨膨脹率將再次低於 2%。日本股票基金微幅上升。

表二：股票基金附屬指數表現排名 (按 2023 年 4 月回報排序)

排名	股票基金附屬指數	2023 年 4 月回報 (%)	2023 年初至今回報 (%)
1	其他股票基金	3.1%	2.6%
2	歐洲股票基金	2.0%	14.9%
3	北美股票基金	1.1%	10.5%
4	環球股票基金	1.0%	9.0%
5	日本股票基金	0.6%	7.6%
6	亞洲(日本除外)股票基金	-1.9%	1.7%
7	香港股票(指數追蹤)基金	-2.5%	0.6%
8	香港股票基金	-3.7%	-1.3%
9	大中華股票基金	-5.0%	0.3%



【新聞稿】

GUM: 2023年2023年4月強積金回吐 香港大中華股市表現疲弱

2023年5月9日星期二

混合資產基金表現分析

4 月份混合資產基金表現不一，但 2023 年初至今繼續錄得正回報。受惠於股票市場表現不理想，高股票比例的混合資產基金錄得較大跌幅。但由於核心累積基金投資較多於歐美股票，其表現受惠於歐美股票市場在 4 月的升幅，帶動核心累積基金表現最好。

表三：混合資產基金附屬指數表現排名（按 2023 年 4 月回報排序）

排名	混合資產基金附屬指數	2023 年 4 月回報 (%)	2023 年初至今回報 (%)
1	預設投資策略 (核心累積基金)	1.0%	5.9%
2	預設投資策略 (65 歲後基金)	0.4%	3.6%
3	混合資產基金 (股票比例 20-40%)	0.0%	3.7%
4	混合資產基金 (股票比例 40-60%)	-0.2%	3.8%
5	其他混合資產	-0.3%	2.5%
6	混合資產基金 (股票比例 60-80%)	-0.4%	4.5%
7	目標日期基金	-0.5%	5.4%
8	混合資產基金 (股票比例 80-100%)	-0.5%	5.4%
9	動態資產配置基金	-0.6%	2.2%

固定收益基金表現分析

固定收益基金於 4 月表現不一，其中以港元債券基金表現最佳，因為港元債券基金投資的基金的存續期較短。另外，保守基金單月穩定地錄得正回報。GUM 策略及分析師雲天輝指出，「現時市場仍然十分波動，強積金保守基金預期可以持續穩定地獲得正回報，較保守的成員可以考慮其作為資金的避風港。」

表四：固定收益基金附屬指數表現排名（按 2023 年 4 月回報排序）

排名	固定收益基金附屬指數	2023 年 4 月回報 (%)	2023 年初至今回報 (%)
1	港元債券基金	0.6%	3.6%
2	環球債券基金	0.4%	3.5%
3	港元貨幣市場基金	0.3%	1.8%
4	強積金保守基金	0.2%	1.0%
5	亞洲債券基金	0.2%	3.1%
6	保證基金	0.0%	1.2%
7	人民幣債券基金	0.0%	2.7%
8	人民幣貨幣市場基金	-0.3%	1.1%



【新聞稿】

GUM: 2023年2023年4月強積金回吐 香港大中華股市表現疲弱

2023年5月9日星期二

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 1,109,000 百萬港元(截至 2023 年 3 月 31 日)，人均資產值 242,510 港元(截至 2023 年 3 月 31 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 2023 年 4 月回報截至 2023 年 4 月 30 日。

*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。4 月份的回報，數據由 2023 年 4 月 1 日至 4 月 30 日為止。

- 完 -

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

網址: www.gumhk.com