

## **挑選強積金基金**

筆者一位朋友在舊公司工作了7年，最近轉換了工作。他在舊僱主強積金計劃內已累積了超過10萬元的累算權益，他知道在轉工後，僱員可以選擇將舊戶口的累算權益：(1)轉移至新僱主所參與的計劃；或(2)保留在原有計劃；或(3)轉移至僱員自己選擇的另一個指定計劃。這位朋友正考慮應否將舊戶口的權益轉移至其他強積金計劃旗下的基金。

截至2006年7月31日，市場上共有41個強積金計劃，合共提供311隻核准成分基金。雖然在強積金下，僱主負責選擇受託人及強積金計劃，僱員只可選擇計劃內提供的基金。但是，在僱員離職後，僱員便可以為舊供款自行選擇適合的受託人及其計劃提供的基金，亦即可以在超過300隻強積金基金中選擇。強積金投資關係到退休生活保障，加上經過數年的時間，僱員戶口亦已累積了為數不少的資產，所以一旦轉工，為舊供款選擇合適的計劃及基金是十分重要的。以筆者朋友為例，他根據自己的投資目標、年齡、風險承受能力等因素，選擇投資增長型的均衡基金，然而強積金市場上約有數十隻這類型的基金，到底應該如何選擇呢？又可以在那裡找到這些基金的資料呢？

一般而言，挑選強積金基金跟挑選零售基金方法大致相同，主要從基金的回報表現、風險、費用、基金投資目標和策略、基金公司的服務和往績等各方面作考慮。

### **強積金表現數據**

雖然過去業績不能夠反映未來表現，但從基金過去表現中，可以知道基金在好市及市況逆轉情況下的表現，反映基金的投資策略及管理層的質素，以及基金能否在不同市況下保持穩定回報。所以，作為挑選基金的基本條件，過去表現仍具有很大的參考價值。基金公會的網頁內刊載了由基金表現監察機構「理柏」提供的每月強積金表現數據。這份數據按基金的投資地區及目標分類，提供約300隻強積金基金的3個月及1年回報表現。此外，「理柏」亦根據3年的經風險調整回報、保本能力及總回報所得的數值計算每隻基金的等權平均數，繼而將同類基金以百分位數排名，按組別給予不同的評級。在這裡，我們強調這些表現數據及評級並不能預測基金表現及保證成功的投資，然而，計劃成員可以以此為甄選強積金基金的參考資料。

### **基金便覽**

積金局於2004年制訂了《強積金投資基金披露守則》，為僱員提供便捷的積金基金收費及投資表現資料。核准受託人必須每年至少發出兩份「基金便覽」供計劃成員參考，內容包括基金資產值、推出日期、投資政策及目標、投資組合分佈、投資組合內十大資產、基金表現資料、基金風險指標、基金類型描述及評論等。當中，基金表現資料列出基金在一年期、五年期、十年期及自基金推出後的回報率，透過比較不同基金的持續表現資料，計劃成員可以更全面地評核基金回報。另外，「基金便覽」內基金風險指標亦扼要說明基金的風險程度，以便與不同基

金作比較。一般而言，標準差是計算基金風險的最常用方法。所謂標準差，就是量度在某特定時間內(例如3年)，基金回報與其平均回報之間的差異。如果基金回報經常大幅波動，無論是上升或是下跌，計算出來的標準差數值就會越大，即所謂的高風險。反之，如果基金回報保持平穩，標準差數值亦會較小，即基金的風險相對較低。此外，部份「基金便覽」亦會列出有關基金最近期的基金開支比率，及與訂明的評核基準作出的投資表現比較等。

### 收費表

強積金是一項長線投資，在複式效應下，基金收費水平對最終回報有深遠影響。計劃成員可以從強積金計劃的收費表，了解每隻基金的收費詳情。不同的強積金計劃各有本身的收費政策，一般而言，這些收費可分為五大類別，包括：(1)參加費及年費(參加費是一次過收取，用以支付設立強積金計劃帳戶的費用，年費是維持帳戶運作的費用，可以固定數額收取，或按帳戶結餘某個百分比計算)；(2)交易費(在支付供款、提取累算權益、更改投資組合及轉換基金時收取，一般按交易額某個百分比計算)；(3)基金營運費(管理基金的專業人士收取的費用，以及其他營運開支，例如法律及核數服務的開支)；(4)基礎基金收費(有些強積金基金的投資模式是先投資於一些基礎基金，再經這些基礎基金直接投資於股票及債券等證券上)；(5)其他服務收費(例如索取額外周年權益報表)。強積金計劃受託人須將「收費表」載於強積金計劃的銷售文件內，或隨銷售文件提供。

部份受託人及基金經理亦已將「基金便覽」及「收費表」列載於公司網頁上，大部份服務提供者的網址可於基金公會的網站內找到。

有一點需要強調的是，強積金是一項長線投資，僱員須先根據個人因素訂立投資目標，然後再考慮基金因素，並不宜因短期市場變化或基金短期表現不理想而頻密轉換基金。

香港投資基金公會

網址：[www.hkifa.org.hk](http://www.hkifa.org.hk)