

MPF 港股基金大落後 2022年強積金如何部署？

積金局一直鼓勵打工仔定期檢視強積金(MPF)回報表現及投資組合，尤其是過去兩年金融市場受疫情等因素影響而波動，直接影響強積金的投資回報。總結2021年，港股與外圍股市走勢可謂差天共地，MPF整體回報如何？哪些MPF基金成功跑出？2022年又該如何部署？以下逐一解答。

香港商報記者 志成

MPF 攻略

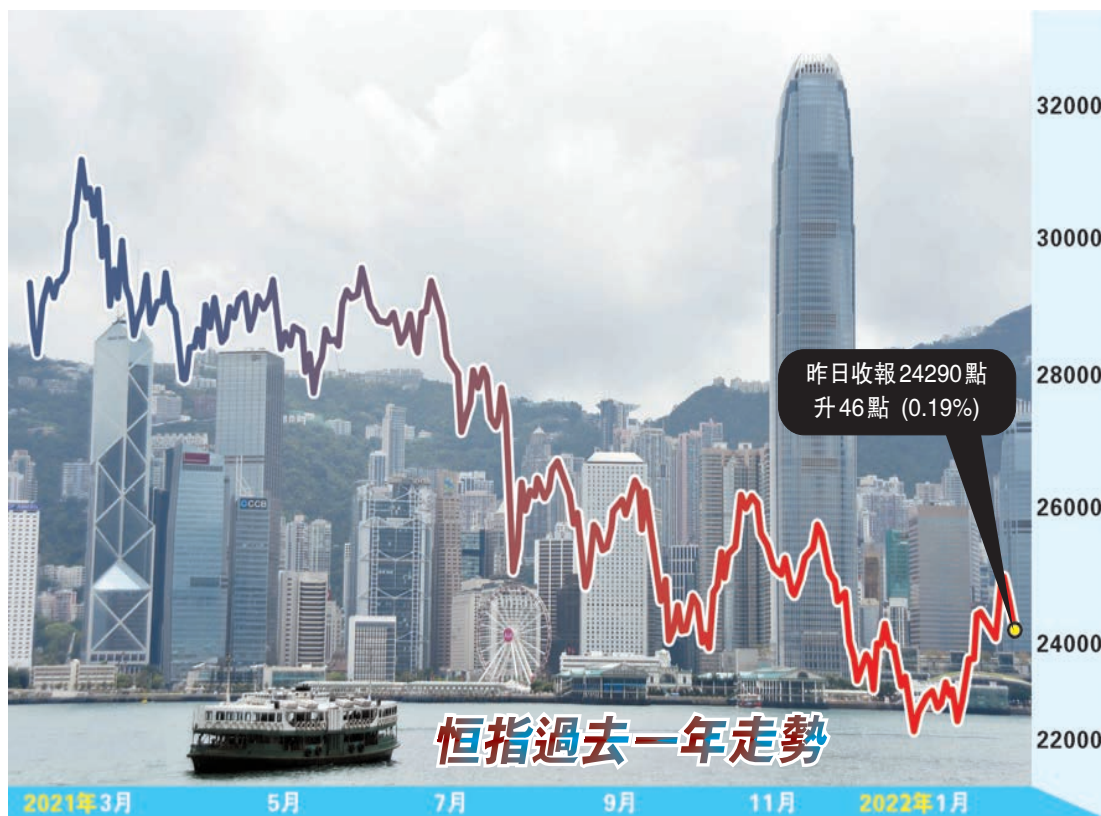
新冠疫情在2021年持續，但疫苗面世支持全球多國先後重啟經濟；另一方面，央行收緊貨幣政策則對股市等風險資產帶來挑戰。全年埋單計，港人MPF平均回報如何呢？

目前至少有兩家強積金相關公司提供了數字參考，其中，強積金顧問公司駿隆指出，2021年初截至12月17日，港人MPF人均蝕3303元。不過，強積金專家積金評級公司預料，強積金2021年全年投資虧損約42.4億元，相當於每名強積金成員全年平均虧損約800元，是強積金體系自2018年以來首次錄得年度投資虧損，主要是由於強積金最大的單一資產類別「香港及中國股票基金」表現不振所致，但已較更早前預期的人均蝕5400元大幅收窄。

歐美股票基金去年跑贏

哪類型MPF基金在2021年逆市突圍而出呢？參考積金局的強積金基金平台，MPF歐美股票基金的回報在近1年跑出。截至2021年12月底，過去1年回報表現最佳的個別MPF基金，首五位清一色是歐美股票基金，期內回報約26%至30%，依次為「宏利環球精選(強積金計劃)下的宏利MPF歐洲股票基金；「友邦強積金精選計劃」下的北美股票基金；「恒生強積金智選計劃」下的智優逸北美股票追蹤指數基金；「滙豐強積金智選計劃」下的智優逸北美股票追蹤指數基金；「信安強積金計劃800系列」下的信安美國股票基金-D類單位。

另一方面，期內表現最差的MPF基金主要是內地及香港股票基金。截至12月底，回報包尾的是「東亞(強積金)集成信託計劃」下的東亞中國追蹤指數基金，過去1年回報為負22.21%，惟近5年只為負0.68%。



恒指過去一年走勢

投資組合或過於集中

此外，以整體股票基金類別來分析，駿隆統計2021年回報最佳的類別，依次是北美股票基金、歐洲股票基金及其他股票基金，年內回報分別有22.1%、16.3%和15.9%。相反，年內回報最差的股票基金，港股包尾，香港股票基金虧蝕14.9%，緊接是香港股票(指數追蹤)基金，虧蝕13.4%。大中華股票基金也要蝕11.3%。

為什麼MPF整體回報無緣沾上歐美股票的光，「積金評級」主席叢川普估計，投資於強積金的每1港元中，約有3毫投資於本地股票市場，令香港及內地股票成為強積金最大的單一資產類別，投資組合過於集中。

事實上，積金局資料顯示，MPF的股票基金佔強積金總資產逾四成，絕對是強積金體系中最重要的資產類別。另外，積金局季度報告顯示，2021年9月底，MPF股票基金的資產，有60%投資於港股市場，另有17%分配在亞洲股市(香港以外)，北美和歐洲市場分別只佔15%和7%。

今年港股值博率高

有專家認為，若MPF投資組合集中於內地及香港股票基金的供款人，未必需要急於轉倉歐美股票基金，因為

中美博弈持續，2021年以來已有不少資金從內地及香港股市流向美股和亞洲其他股市，港股再下跌空間有限，2022年下半年恒指更有機會反彈至26000點水平。更重要的是，目前香港股票基金比歐美股票基金風險低。

東曠基金管理董事總經理龐寶林表示，變種病毒Omicron的威脅仍然存在，倘若Omicron最終影響美國經濟前景，令通脹不及預期，央行減慢加息步伐，或引致滯脹，有機會令美股調整。

龐寶林續說，反之港股2022年或迎來反彈機會，人行已實施降準；內地貨幣政策偏向寬鬆；預計監管當局將對內房鬆綁，帶動行業復蘇；同時新經濟行業的監管趨明朗化，種種因素都有利港股基金表現。

另一方面，龐寶林不太看好債券基金，「通脹高的時期，錢不值錢，最好投資股票，因為息口向上時債券價格會跌。」但他補充，中國債券基金可以考慮，因為當內房整頓後，當局為促進行業復蘇，或在政策上有放鬆空間，例如降低利率等，情況將對債市有利。此外，內地債券息率相對吸引，而且人民幣升值預期也有利中國債券基金。

最後值得一提，MPF是一項長遠投資，供款人應視乎自身的風險承受能力，以及不同年齡階段作出投資組合決定，不要忽視定期檢討自己的投資組合。

中海油有特別息 值得追捧

耀目 觀戰

美股繼續大幅波動，市場關注烏克蘭政局緊張，加上觀望聯儲局議息結果，投資者避險情緒升溫。港股跟隨外圍回吐，指數曾低見24000點關口。外圍氣氛持續波動，短期影響港股表現，預料指數走勢反覆，維持於24000至25000點水平上落。

烏克蘭政局要留意

中海油(883)2021年淨產量預期約5.7億桶油當量，並訂立今年淨產量目標為6.0億至6.1億桶油當量，而2023及2024年度淨產量目標分別為6.4億至6.5億及6.8億至6.9億桶油當量。中海油預期今年將有13個新項目投產，包括中國的渤中29-6油田開發、墨利6-1油田5-1、5-2、6-1區塊開發等，全年計劃鑽探海上勘探井227口，陸上非常規勘探井132口，共採集三維地震數據約1.7萬平方公里。

除此之外，中海油宣布，為確保股東回報，2022年至2024年全年股息支付率預計將不低於40%，2022年至2024年全年股息絕對值預計不低於每股0.7元人民幣。另外，中海油上市20周年，將加派特別股息，並將於適當時機進行股票回購。為修復股價，公司明晰未來三年的分紅政策及計劃回購股份，加上油價展望穩定，均有利股價表現，預料中海油估值有修復空間。可考慮於9.2元水平買入，目標上望10.5元水平，止蝕8.2元水平。

安里資產管理董事總經理 郭家耀 CFA (筆者為證監會持牌人士，本人沒持有上述股份)

去年表現最佳MPF基金 (截至2021年12月底)

排名	表現最佳基金	所屬計劃	近1年回報
1	宏利MPF歐洲股票基金	宏利環球精選(強積金)計劃	+27.29%
2	北美股票基金	友邦強積金優選計劃	+27.16%
3	智優逸北美股票追蹤指數基金	恒生強積金智選計劃	+27.11%
4	智優逸北美股票追蹤指數基金	滙豐強積金智選計劃	+27.11%
5	信安美國股票基金-D類單位	信安強積金計劃800系列	+26.96%

資料來源：積金局

