



強積金基金的基金開支比率

2016年11月23日

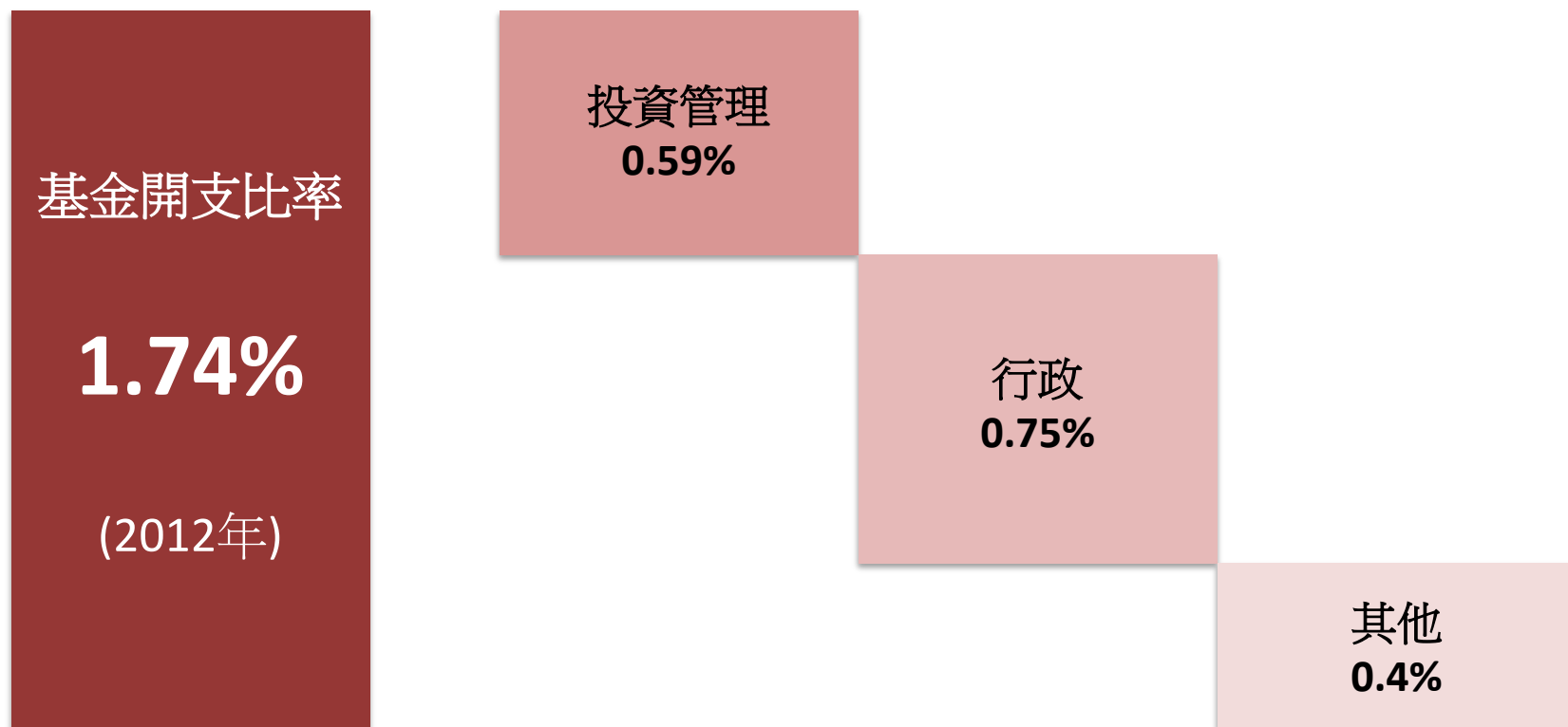


強積金服務提供者的收費

- 強積金計劃並非純粹提供投資產品
 - ✓ 須提供一籃子的服務
 - ✓ 除了投資管理費用外，亦涉及行政費用
- 強積金制度由私營機構管理
 - ✓ 受託人、投資經理和其他服務提供者都是商業機構，必須收費才可收回運作成本
- 收費是從基金資產中扣除



基金開支比率分項數據



*根據積金局於2012年委託獨立顧問的分析

何謂基金開支比率

一個比較工具

基金開支比率分析

基金開支比率分析									
基金類別	基金數目	平均基金開支比率	最高基金開支比率	成分基金/ 強積金計劃	受託人	最低基金開支比率	成分基金/ 強積金計劃	受託人	詳細內容
股票基金	181	1.57%	2.22%	富衛強積金綜合計劃亞洲股票投資組合 / 富衛強積金集成信託綜合計劃	富衛	0.63%	海通香港特區基金 - T類別 / 海通MPF退休金	滙豐機構	更多
混合資產基金	185	1.72%	2.10%	富衛強積金綜合計劃平穩增長投資組合 / 富衛強積金集成信託綜合計劃	富衛	0.70%	景順環球穩定基金 / 新效強積金穩生策略計劃*	加皇	更多
債券基金	50	1.36%	1.89%	BCT (行業) 環球債券基金 / BCT (強積金) 行業計劃	銀聯信託	0.77%	亞洲債券基金 / 友邦強積金優惠計劃	友邦信託	更多
保險基金	25	2.08%	3.48%	保險基金 / 萬全強積金公積金計劃	美國萬通	1.30%	信安資本保險基金 - D類單位 / 信安強積金計劃600系列	信安(亞洲)	更多
貨幣市場基金—強積金保守基金	38	0.64%	1.13%	宏利強積金保守基金 - 全面 / 宏利強積金計劃 - 全面	加皇	0.21%	強積金保守基金 / 嘉道退休集成信託	滙豐機構	更多
貨幣市場基金—非強積金保守基金	10	1.04%	1.35%	永明強積金人民幣及港元基金 - A類 / 永明紅強積金計劃	永明	0.60%	中銀保誠強積金人民幣及港元貨幣市場基金 / 中銀保誠簡易強積金計劃	中銀保誠	更多
其他基金	4	1.28%	1.39%	信安港元儲蓄基金 - I類單位 / 信安強積金計劃600系列	信安(亞洲)	1.02%	信安港元儲蓄基金 - D類單位 / 信安強積金計劃600系列	信安(亞洲)	更多
整體	493	1.56%	3.48%			0.21%			

日本平台於2007年推出以來，平均基金開支比率下跌幅度：24.27%
* 2015年11月1日

不同幅度的基金開支比率的成分基金的數目 (%)

	1% 或以下	1.01% 至 1.25%	1.26% 至 1.5%	1.51% 至 1.75%	1.76% 至 2%	2.01% 至 2.25%	2.26% 至 2.5%	2.5% 以上
2013年底	59 (11.7%)	45 (8.9%)	52 (10.3%)	90 (17.9%)	122 (24.3%)	73 (14.5%)	33 (6.6%)	29 (5.8%)
2014年底	83 (16.2%)	53 (10.4%)	63 (12.3%)	102 (20.0%)	99 (19.4%)	61 (11.9%)	26 (5.1%)	24 (4.7%)
2015年底	72 (13.8%)	79 (15.1%)	85 (16.3%)	114 (21.8%)	105 (20.1%)	38 (7.3%)	18 (3.4%)	11 (2.1%)
2016年11月1日	76 (15.7%)	69 (14.3%)	85 (17.6%)	115 (23.8%)	90 (18.6%)	34 (7.0%)	3 (0.6%)	11 (2.3%)

最近更新日期：2016年11月1日



基金開支比率的限制



只是一個比較工具



屬滯後數據



不應與零售基金或
海外退休金的收費作比較

哪裡可找到基金開支比率

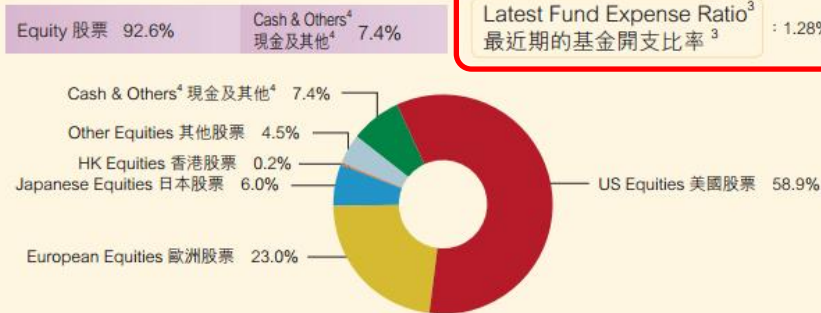
基金概覽

Investment Objective 投資目標

To achieve long-term capital appreciation within a controlled risk-return framework through investing mainly in global equities with some exposure in global debt securities/money market instruments.

透過以全球股票為投資對象，亦有少量比重投資全球債券/貨幣市場，在波動程度備受管理範圍內，盡量為投資提供長期資本增值。

Portfolio Allocation 投資組合分佈



Fund Information 基金資料

Fund Size 基金資產值 : 114.09 Million (HK\$) 百萬(港元)
Launch Date 推出日期 : 4/1/2010
NAV per unit (HK\$) 每單位資產淨值(港元) : 12.4304

Fund Descriptor 基金類型描述

Equity Fund — Global
股票基金 — 環球

Latest Fund Expense Ratio³ : 1.28%
最近期的基金開支比率³

Fund Risk Indicators¹ 基金風險標記¹

Annualised Standard Deviation 年度標準差 : 10.57%

Fund Performance Information^{2a} 基金表現資料^{2a}

Annualised Return 年度回報				
1 Year 1年	3 Years 3年	5 Years 5年	10 Years 10年	Since Launch 自成立起
-0.31%	5.31%	3.28%	N/A 不適用	3.55%

Cumulative Return 累積回報				
1 Year 1年	3 Years 3年	5 Years 5年	10 Years 10年	Since Launch 自成立起
-0.31%	16.81%	17.52%	N/A 不適用	24.30%

Calendar Year Return ^{2b} 曆年回報 ^{2b}								
2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	Year to Date 年初至今
N/A 不適用	N/A 不適用	3.22%	-12.35%	12.23%	18.75%	0.82%	1.08%	1.17%

Top 10 Portfolio Holdings 投資組合內十大資產

FRESENIUS MEDICAL CARE AG	2.50%
ALPHABET INC	2.21%
HOME DEPOT INC	2.21%
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	2.17%
AUTOZONE INC	2.08%
DOLLAR GENERAL CORPORATION	2.05%
BRITISH AMERICAN TOBACCO	1.82%
CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES LTD	1.81%
ACCENTURE PLC	1.72%
ALLIANCE DATA SYSTEMS CORPORATION	1.70%

Commentary 評論

- The Federal Open Market Committee left rates unchanged at its meeting in January as expected, and reduced its expected number of rate hikes from four to two, as the Federal Reserve (Fed) acknowledged a slowdown in growth towards end of 2016 in its statement. During March, global stock markets experienced a rally as the dollar grew weaker.
- European Central Bank (ECB) president Mario Draghi reiterated that the ECB would do what was necessary to push inflation back to its target of 2%. The ECB then launched further policy easing in March, stimulating growth in European economies.
- Asia ex Japan equities posted a slight gain for the quarter despite ongoing volatility. Major player China experienced an economic slowdown and significant currency outflows, which affected other Asian countries as well.
- 聯邦公開市場委員會確認經濟增長放緩至2016年底，一如預期於1月的會議中維持息率不變，並調低2016年預期加息次數，由4次減至2次。3月，美元較為疲弱，環球股市上揚。
- 歐洲央行行長德拉吉重申歐洲央行於需要時將會用盡方法推動通脹回復至其2%的目標。因此，歐洲央行於3月推出進一步寬鬆政策，刺激歐洲經濟增長。
- 儘管持續波動，亞洲（日本除外）股票錄得輕微升幅。主要持分者中國的經濟放緩及大量資金外流，影響其他亞洲國家。

哪裡可找到基金開支比率

積金局網站的收費比較平台

受託人	計劃	成分基金	基金類別	最近期 基金開支 比率	持續 成本列表 一年期	持續 成本列表 五年期
東亞	東亞 (強積金) 享惠計劃	東亞亞洲股票基金	股票基金	1.01%	\$11	\$57
東亞	東亞 (強積金) 享惠計劃	東亞環球股票基金	股票基金	1.01%	\$11	\$57
東亞	東亞 (強積金) 享惠計劃	東亞大中華股票基金	股票基金	1.03%	\$11	\$57
中國人壽	中國人壽強積金集成信託計劃	中國人壽香港股票基金	股票基金	1.03%	\$11	\$58
宏利	宏利環球精選 (強積金) 計劃	宏利MPF恒指基金	股票基金	1.04%	\$11	\$58
中銀保誠	中銀保誠簡易強積金計劃	中銀保誠中證香港100指數基金	股票基金	1.04%	\$11	\$59
HSBC	恒生強積金自選計劃	自選歐洲股票基金	股票基金	1.04%	\$11	\$59
HSBC	滙豐強積金自選計劃	自選歐洲股票基金	股票基金	1.04%	\$11	\$59
中銀保誠	我的強積金計劃	我的香港股票基金	股票基金	1.05%	\$11	\$60
信安(亞洲)	信安強積金計劃600系列	信安恒指基金 - N類單位	股票基金	1.05%	\$11	\$60
信安(亞洲)	信安強積金計劃800系列	信安恒指基金 - N類單位	股票基金	1.05%	\$11	\$60
中銀保誠	我的強積金計劃	我的環球股票基金	股票基金	1.05%	\$11	\$60
HSBC	恒生強積金自選計劃	自選亞太股票基金	股票基金	1.06%	\$11	\$60
HSBC	滙豐強積金自選計劃	自選亞太股票基金	股票基金	1.06%	\$11	\$60
東亞	東亞 (強積金) 享惠計劃	東亞大中華追蹤指數基金	股票基金	1.06%	\$11	\$61
滙豐機構	海通MPF退休金	海通亞太 (香港以外) 基金 - T類別	股票基金	1.06%	\$11	\$61
永明	永明彩虹強積金計劃	永明富時強積金香港指數基金 - A類	股票基金	1.07%	\$11	\$61
永明	永明彩虹強積金計劃	永明富時強積金香港指數基金 - B類	股票基金	1.07%	\$11	\$61

最近期
基金開支
比率

1.01%

1.01%

1.01%

1.03%

1.03%

1.04%

1.04%

1.04%

1.04%

1.05%

1.05%

1.05%

1.06%

1.06%

1.06%

1.07%

1.07%

1.07%

工作文件〔第15號〕

- ✓ 在世界各地的私營退休金制度中，香港是開發並提供退休金收費合成指標的先驅
- ✓ 基金開支比率被視為一個有效的工具，方便計劃成員比較基金收費

積金局推動減費的工作

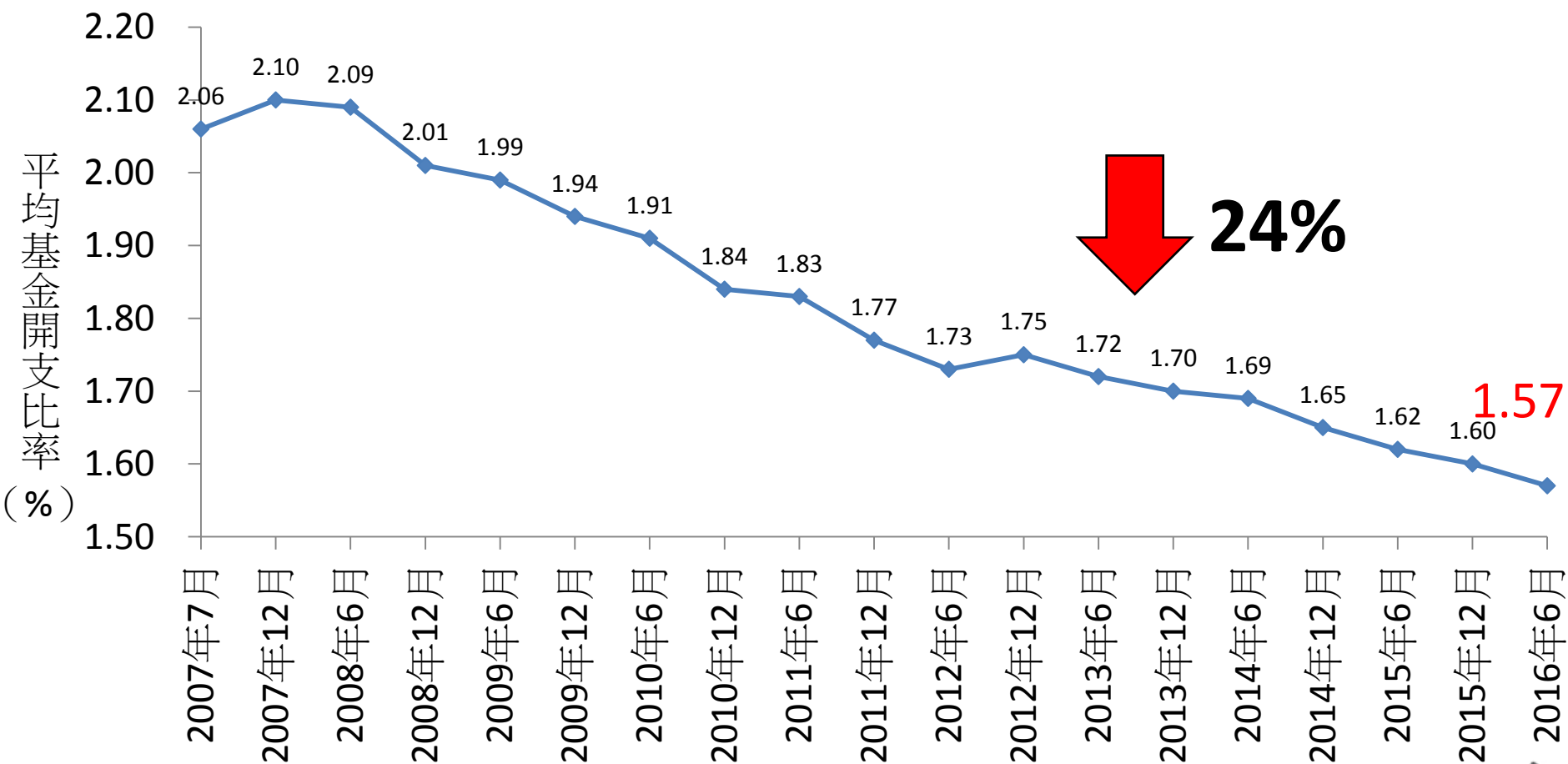
- ✓ 訂明基金收費披露要求以提高資訊透明度
- ✓ 推出「低收費基金」列表
- ✓ 推出「僱員自選安排」
- ✓ 簡化計劃行政工作
- ✓ 鼓勵把效率較低的計劃和基金合併
- ✓ 推行設有收費上限的「預設投資策略」



強積金基金的費用及開支： 基金開支比率的概況與趨勢

主要內容

基金開支比率持續下降



所有基金類別的 平均開支比率下跌

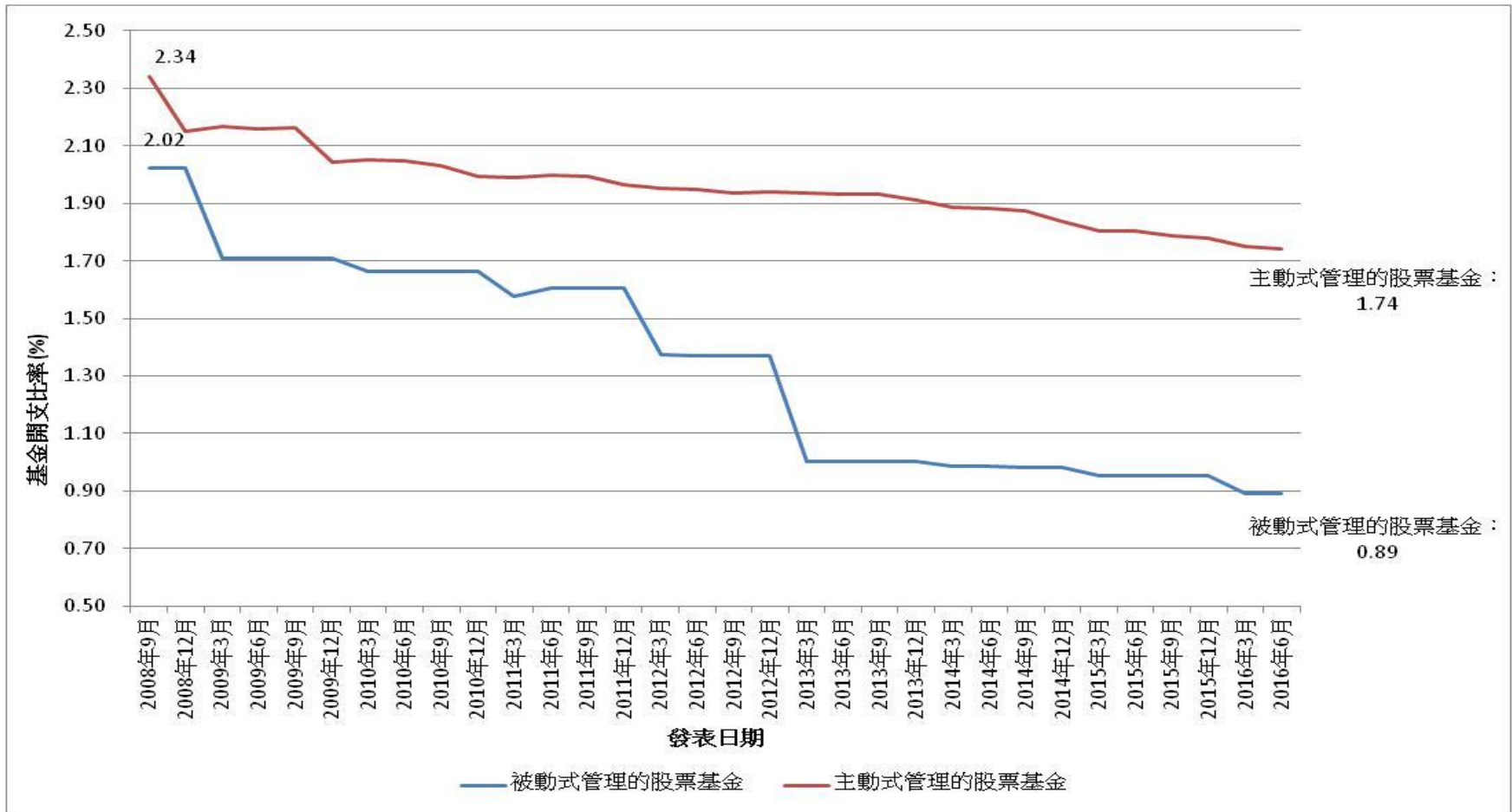
基金類別	平均基金開支比率		
	2007年7月	2016年6月	跌幅
股票基金	2.07%	1.58%	↓24%
混合資產基金	2.11%	1.72%	↓18%
債券基金	2.12%	1.38%	↓35%
保證基金	2.55%	2.08%	↓18%
強積金保守基金	1.48%	0.69%	↓53%

基金開支比率較低的強積金基金數目大增

基金開支比率1.25%或以下的基金數目



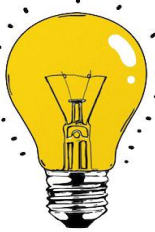
被動式管理股票基金的 基金開支比率較低



其他研究結果



基金開支比率較高 \neq 回報較佳



基金資產規模較大、
運作年期較長 \neq 基金開支比率較低



基金開支比率
減幅越大 \neq 流入的強積金
增長越多

可供選擇的「低收費基金」

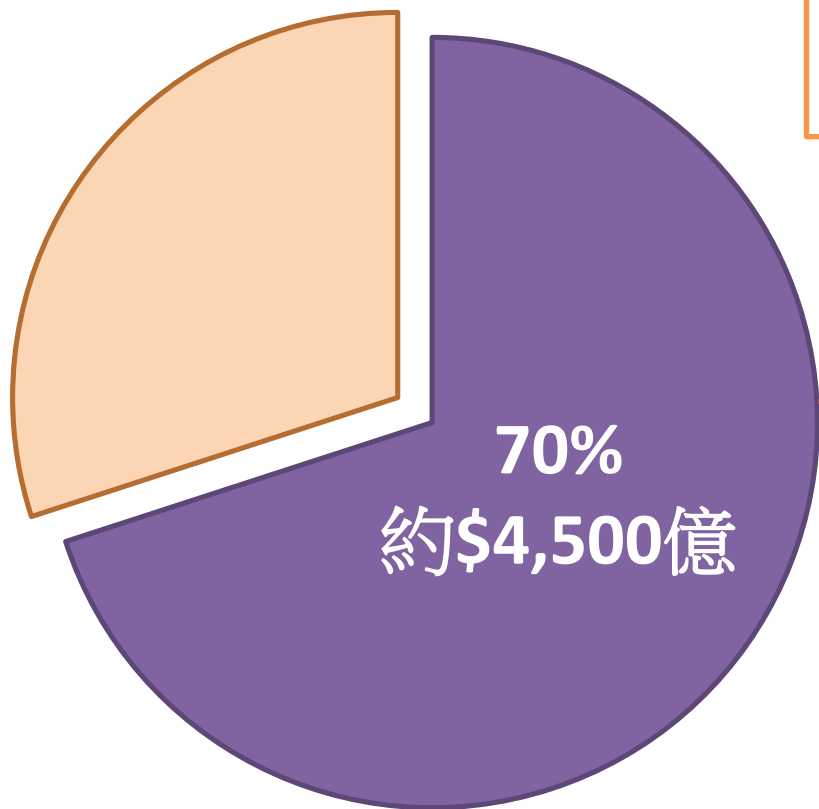
「低收費基金」

40%
169個

基金數目

2016年10月：429

可轉移的強積金



可轉移的強積金

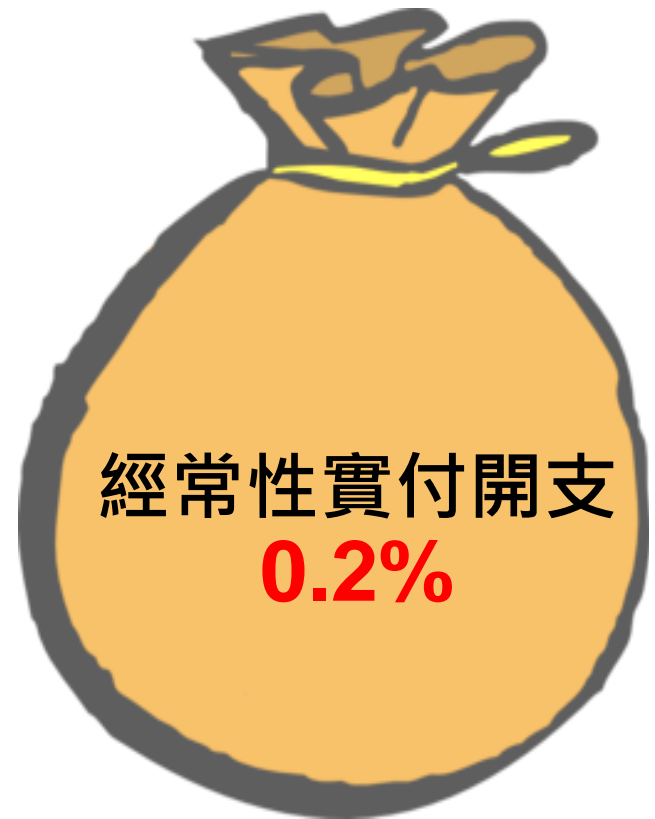
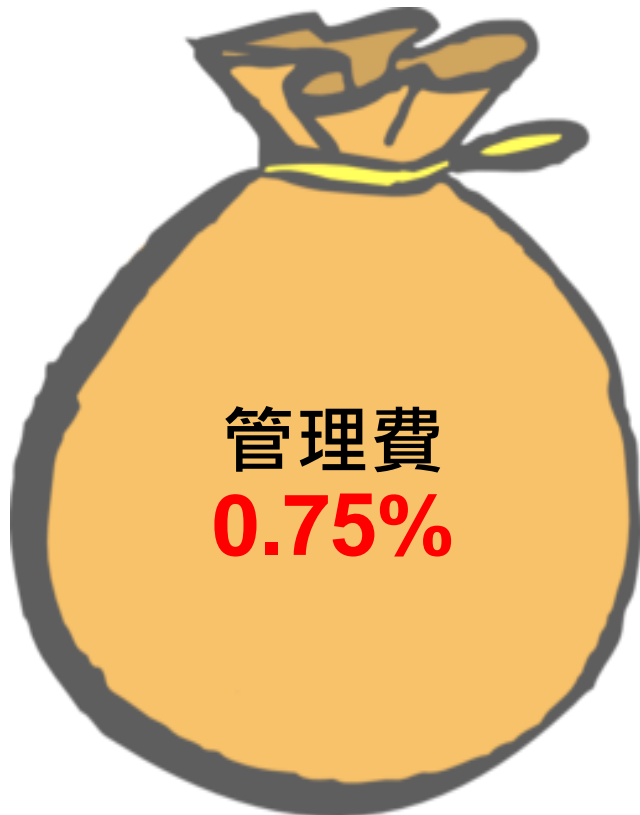
強積金總資產值

2016年9月：\$6,550億



預設投資策略

▶ 「預設投資」收費設上限



預設投資策略

期望「預設投資」的收費上限可以帶來**指標作用**，促使其他強積金基金相互競爭，從而減低收費



全球的私營退休金制度都面對如何令收費下調的挑戰

強積金基金的收費不應與零售基金的收費相提並論

平均基金開支比率持續下跌，至今已下跌**24%**

基金開支比率較高的基金，投資表現不一定較好

假如有兩個投資目標相若的基金，而其中一個基金的收費較低，該基金理應可讓成員獲得較佳回報

四成（169個）基金為「低收費基金」，七成（約\$4,500億）強積金可供轉移

計劃成員在選擇投資組合時應多參考基金開支比率

「預設投資」提供現成的投資方案，亦設有收費上限



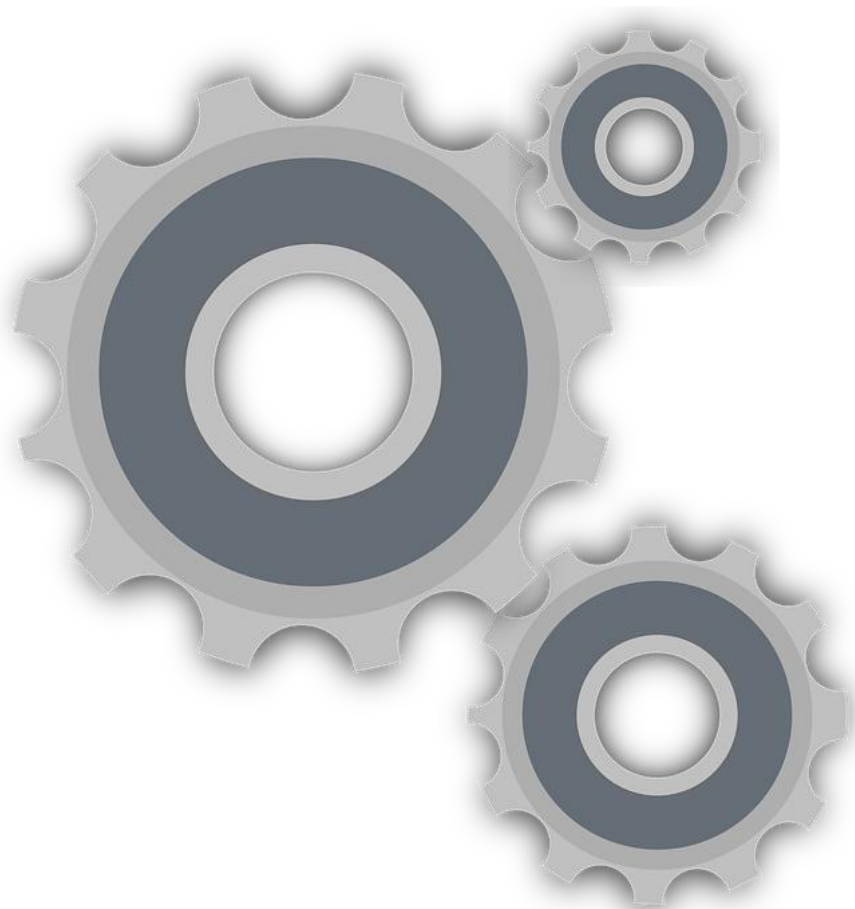
計劃成員積極管理
強積金，可令市場
力量發揮得更佳



計劃成員選擇強積
金基金時，應考慮
其收費



在計劃成員和積金
局的共同推動下，
收費將繼續下調





問答