

「65歲後基金」受債息升影響



不知不覺，強積金預設投資策略(DIS)已推出有五年時間。根據積金局數據，截至去年12月底，投資於DIS的資產有867億港元，平均每四個強積金戶口便有一個是投資於DIS或DIS旗下的兩項基金，可見DIS已發展至一定的規模。

DIS的特點是方便、收費低以及提供涉足於環球股債的分散投資機會。但過去一年「核心累積基金」和「65歲後基金」表現分歧，相信顛覆了不少傳統投資者的概念。

穩健回報現落差

「核心累積基金」有60%投資於風險較高的資產(主要為環球股票)，其餘為風險較低的資產(主要為環球債券)；而65歲後基金只有20%投資於風險較高的資產(主要為環球股票)，其餘為風險較低的資產(主要為環球債券)。若投資者不願意冒太多風險，相對於「核心累積基金」，或會選擇主要投資於環球債券的「65歲後基金」，期望爭取穩健的回報。可是，根據彭博資訊，截至今年3月31日，富時強積金預設投資策略參考組合中，「核心累積基金」的一年回報為2.6%，「65歲後基金」的一年回報卻下跌2.5%。今年首季，即使俄烏局勢觸發市況波動，「核心累積基金」錄得4.8%的跌幅，亦較「65歲後基金」的5%跌幅為佳。期望爭取穩健回報的「65歲後基金」投資者或會出現落差。

保守基金短期避險佳

傳統上，債券孳息與債券價格呈反比關係，即孳息上升，債券價格下跌。由於「65歲後基金」的債券比重偏高，過去一年美國十年期債券孳息從極低位急升，打擊債券資產表現。筆者預期美國十年期債息仍然趨升，期望規避短期債市風險的投資者，保守基金或是更佳的選擇。

永明資產管理高級投資策略師 香敏華