

# LimeLighter

Latest news and update | Sep 2022

## IN THIS ISSUE



HKRSA X RTHK  
Collaboration 2022  
"Investment Era" Episode 1  
by  
Amundi Asset Management  
(20 Aug 2022)



Summary of Webinar  
加息與通脹升溫下的MPF投資攻略  
by  
Taikang Asset Management  
(21 July 2022)



HKRSA X RTHK  
Collaboration 2022  
"Investment Era" Episode 2  
by  
Allianz Global Investors  
(27 Aug 2022)

## Premier Sponsors 2022



ON AIR

## HKRSA x RTHK 2022 投資新世代 Investment Era



Topic	ESG Future investment trends ESG 未來投資大趨勢		
<b>Episode 1</b> 20 August 2022		<b>Alfred Lee</b> Managing Director, Head of Institutional Business, North Asia ex-China Amundi Asset Management HK	<b>李立德</b> 董事總經理 北亞機構業務主管 (中國除外) 香港東方匯理資產管理

### ESG投資概況

ESG投資是責任投資的一種，意思是基金經理會在投資過程中除了考慮投資回報之外，同時亦都會在投資決策中考慮企業的環境、社會和管治的表現，例如會考慮和分析一間企業的碳排放表現、企業是否有效去運用水資源，企業如何處理污染物等等。

企業經營採取「可持續發展」模式，不單止降低營運成本，還可以減少對生態的破壞，令業務更持久，為投資者締造更可觀的長期潛在回報。

長期回報方面，於2017至2021五年間，晨星世界ESG領先指數，累積回報增長超過1倍，更加比晨星世界指數高出百分之四。這個數據證明認為為了可持續發展，而選擇ESG或者責任投資，就需要犧牲回報，這個說法不一定正確。

訪問內容詳情: [點擊RTHK連結](#) > 訪問由00:44:15開始  
或掃描Facebook 二維碼 (QR Code)>

### ESG 產品現時市場的趨勢

可持續投資已經成為國際投資趨勢，著名財經資訊平台彭博今年年初預計，全球ESG資產規模將會在2022年底突破41兆美元，在2025年前達到50兆美元，佔全球資產總值三分之一。與此同時，不少國家都積極推動ESG，目前超過130個國家，已經訂立「碳中和」目標。有見及此，香港政府亦都有參與綠色金融市場，發行總值35億美元嘅綠色債券，投放不同在綠色工務工程項目。

### 香港在 ESG 法規規定

2019年4月，證監會就加強證監會認可綠色基金或ESG基金的披露發布指引。另外，為協助公眾更容易識別此等基金，自2019年第四季度起，證監會已在其網站建立其認可的綠色基金或ESG基金的中央數據庫。



訪問由00:54:55開始

ON AIR

# HKRSA x RTHK 2022

## 投資新世代 Investment Era



<b>Topic</b>	<b>Retirement investing in volatile times</b> 市況波幅下的退休投資策略		
<b>Episode 2</b> 27 August 2022		<b>Philip Tso</b> Head of Institutional Business, Asia Pacific, Allianz Global Investors	<b>曹偉邦</b> 安聯投資亞太區機構業務總監

### 強積金的逆市應戰策略

強積金是打工仔辛苦累積的財富，更是退休生活的重要支柱。近期投資市場大幅波動，強積金的表現也難免受到拖累，面對「黑天鵝」、「息魔」、「猛虎通脹」來襲，作為投資者的打工仔應如何「應戰」？

回顧強積金近年表現，即使在新冠疫情等「黑天鵝」事件影響下，各類別的基金表現未算太差，但2022年市場形勢越趨複雜，對投資者更具挑戰性。上半年大部分股票及債券類別基金同告受挫下跌，其中以美國股票表現最為遜色，下跌幅度達20%，歐洲股票亦不遑多讓，錄得19%負回報，亞太區則挫17%，香港及大中華則較歐美市場為佳，分別跌9.3%及16.2%。

由於在加息環境下，債券表現亦欠理想，環球債券類別跌12.4%，港元債券跌7%，混合基金由於包含股票及債券基金，同告「見紅」。至於保守和保證基金，前者以保本為大前題，所以力保不失，但只有零回報，後者則因視乎不同基金的條款，回報亦有差異，唯亦未有令人驚喜之處。

投資者面對逆市，首先或想透過調整組合減低損失。不過，一般投資者要捕捉或跟著市況投資，很易造成「高買低賣」。因為即使是專業投資者亦很難預計市況，至於跟隨市場買賣，其實已屬滯後，反會被牽制。

訪問內容詳情: [點擊RTHK連結](#) > 訪問由00:46:20開始或掃描Facebook二維碼 (QR Code)>



訪問由01:02:05開始

### 波動市最多調整一成股債比重

強積金是一項長期投資，當中會經歷多個經濟周期，投資者毋須每次在逆市時都急於調整組合「應戰」，只要按照個人情況訂下的投資比例，例如七成股票三成債券，在市況劇烈波動時，容許有10%的上下調整空間，即60%至80%為股票，20%至40%為債券，其餘大部份時間只需「按兵不動」。加上強積金是定期定額供款，即平均成本法，有助拉勻買入價。

要更有效控制風險，投資者應採取多元化及分散的投資策略，盡可能分散至不同市場及資產類別。舉例而言，如打工仔全盤投入美國股票基金，上半年就會錄得逾兩成損失，但若部分資產買入香港股票基金，則有機會「拉上補下」。另外，面對息口及通脹上揚，前者對債券表現有負面影響，但比起股票，該資產類別的特點是波動性較低，可發揮穩定組合的重要作用，而強積金中一些主動型管理的基金經理，也會在加息環境下投資年期較短期的債券，以減輕息口影響，盡量爭取較佳回報。至於通脹，雖然強積金未可直接投資商品及能源產品，但基金經理亦可透過持有增長型資產，以對沖通脹。

### 長期作戰享受資產升值成果

最後重要的是，強積金成員要抱「長期作戰」的心態，不要羨慕炒賣個股的獲利機會。事實上亦發現在2002年、2003年及2008年市況較差時買入資產，只要一直持有，其累計升幅比市好入貨時更為可觀。只要投資者保持理性及投資規律，相信能增加在退休時享受資產升值的豐厚回報之機會。



## 加息與通脹升溫下的MPF投資攻略

泰康資產管理(香港)有限公司

2022年以來市場焦點集中在創新高的通脹數據，以及對應的加息政策上。今年高通脹的原因包含眾多因素，包括：疫情前低基數效應與疫情後的需求大大擴張、供應鏈的重創、俄烏戰爭致能源價格上漲等。香港CPI水平現在對比全球仍不算高，但與生活相關的衣、食、出行項目都有不少升幅。香港人均壽命在連年冠絕全球下，表示要面對更多的通脹。未來通脹壓力仍可能會持續維持中高位一段時間，而通脹長時間的複息侵蝕將使購買力下降，故此通脹對退休的影響也是必須關注的，投資者宜密切留意其走向，適時調整資產配置。

雖說MPF是長線投資，但部分人遇波動市況或會考慮將基金換馬到低風險的債券基金、保證基金和保守基金組合避險。在債息抽升底下，債券基金未必起到避險作用。根據積金局提供的數據，過去3年與5年債券基金、保證基金、貨幣市場基金及強積金保守基金的年率化回報都未能跑贏通脹。<sup>0</sup>

作為基金經理，我們認為應採用多元資產的動態配置投資策略以應對通脹升溫，有利平衡風險和收益。與單一投資品種相比，動態配置能通過調整資產的配比來適應不同的市場環境和宏觀條件。如加息環境下利率抬升時，股票估值相較債券吸引力不足，市場波動性上升，則可以動態超配債券，選擇有足夠票息、收益率能達標和極低的違約率的債券，如：亞洲美元投資級債券。歷史數據顯示，它在過去兩次加息周期下也表現平穩，與恒生指數或世界股票指數之間的相關性都較低，使整體投資風險可以更好地分散。

如要為通脹作部署的話，可選擇自我定制均衡基金組合或揀選混合資產基金，坊間也有以通脹率表現作為掛鈎目標的基金，主要投資收益高於通脹率的工具以抵抗通脹，盡力在保本前提下增加總回報。同時，如收益已實現超過預期通脹（CPI）+2%的水平，則可進一步降低組合的風險偏好。

**HKRSA**  
香港退休計劃協會  
The Hong Kong Retirement Schemes Association

**歡迎辭**  
施銘火先生  
執行總監  
產品及銷售部主管  
泰康資產管理(香港)有限公司

- 1 高通脹的原因、趨勢及影響
- 2 強積金計劃及基金表現分析
- 3 資產類別表現回顧
- 4 通脹升溫下的投資策略

<sup>0</sup>(資料數據來源:強制性公積金計劃管理局;數據截至2022年5月31日)

