



Pascal BLANQUÉ,
集團投資總監



Vincent MORTIER,
集團副投資總監

整體承險意欲



防守性風險配置，市場價格正反映出央行的支持政策，以防實際情況不如預期則波動程度將會上升

對比上月的變動

- 美國存續期面臨若干獲利套現的沽壓
- 加倍審慎看待新興市場資產
- 日益關注流動性管理

整體承險意欲是全球投資委員會最新整體風險評估的質化觀點。

重回開學季，經濟重回正軌？

美中貿易戰升溫，雙方均對進口加徵關稅及採取反關稅措施，導致過去數週金融市場動盪。阿根廷等國家的特殊風險問題再度浮現，英國國會因脫歐混亂而休會，意大利則出現政治危機，儘管組閣問題可望解決。投資者尋求安全避風港，促使核心債券的收益率跌至前所未有的低位，30 年期德國政府債券的收益率首度跌至負數。美國收益率曲線自 2007 年以來首次出現倒掛，2 年期債券的收益率升高於 10 年期債券的收益率。

在我們看來，今夏造成經濟萎靡不振主要有三個因素：

首先，市場並不樂見政策變動及不明朗，但這兩種情況愈來愈多。地緣政治風險明顯蔓延至影響經濟展望。美國過度擔心經濟衰退（我們預期未來 12 個月內不會出現衰退），在非傳統貨幣政策盛行的年代，我們不應高估收益率曲線倒掛在預示衰退方面的意義。**其次，由於中美兩國爭奪全球霸權，目前正面臨貿易戰升級轉為貨幣戰的風險。**美方認為中國試圖操控貨幣，導致人民幣貶值，自 2008 年美國政府面臨危機後美元兌人民幣首度超過 7.0 水平。然而，我們並不認同中國將主動積極地操控貨幣。中國當局僅是試圖穩定匯率，以抵銷關稅對於中國出口競爭力所造成的負面影響。第三，各國央行所承受的政治壓力增加。聯儲局已宣布減息，並結束量化緊縮。然而特朗普總統向聯儲局主席鮑威爾施壓減息，或會挑戰聯儲局的獨立性，面對即將到來的 2020 年總統大選，干預可能更為顯著。

相關因素對投資有何影響？

核心債券收益率下跌，反映出複雜的環境。市場看法也有所轉變，之前立場非常溫和的各國央行支持「經濟上的壞消息正是風險資產的好消息」，逐漸變成「壞消息就是壞消息」，而市場價格也開始反映經濟增長放緩。故此，市場甚至是政客均預期各國央行將會更積極地出手干預，但市場價格可能過度反映政策動向，因為環球增長率可能較預期強勁。

短期而言，更寬鬆貨幣政策預期在高度不明朗的環境中可能限制股市的下行幅度。各國央行或許有助延長週期，但若財政支持並非持續，這些新措施的效用將不如以往。利好消息可能是：德國可能會出手刺激經濟，以避免衰退。但目前還僅止於非常初期的階段，不但金額有限，各國也還沒有在歐盟層面完成協商。

債券收益率低企，將為股票估值提供支持。事實上盈利已大幅修訂，未來數週可有望靠穩。假如股市進一步走軟，或可提供短期策略性的增持機會，不過現階段的央行政策效應逐漸消退，盈利展望將成為市場的主要推動因素，並出現下行風險。

投資者將繼續追求收益，主要的受惠對象為高評級投資級別債券與新興市場債券。然而，由於債券收益率跌至超低水平，主要債券指數的存續期上升且流動性匱乏，投資者應該做好準備面對波動性較高的環境。主動、多元化的投資方法能夠有效運用各個固定收益層面（存續期、貨幣、曲線、信貸），在收益率匱乏之時可望創造額外價值，並避免估值偏低的情況。流動性評估亦扮演著重要的角色，萬一央行實際行動不如預期，流動性較低的領域可能承擔較高風險。

整體而言，波動加劇將令投資者重新回歸規劃階段，再次重視基本面。為了保障投資組合，投資者可採取適當的對沖策略（黃金、期權與貨幣）以降低風險，亦可考慮維持看好美國存續期，以規避市場與流動性風險。

宏觀和策略



Philippe ITHURBIDE,
全球研究部主管



Monica DEFEND,
策略部主管兼
研究部副主任



Didier BOROWSKI,
宏觀經濟研究部主管

增長降溫風險下的寬鬆政策

今個夏季事件頻繁。在地緣政治方面，緊張局勢在多個地方倍增。經濟方面，增長動力持續走弱，證實了四月以來在世界各地觀察到的下跌趨勢，以及製造業的衰退深化。

基於上述情況，我們將 2019 年的環球增長預測從 3.3% 下調至 3.2%，2020 年的預測則從 3.4% 下調至 3.3%。事實上，部分風險已然出現，尤其是貿易緊張局勢相關的風險。近期（美國及中國政府）的聲明固然帶來一線曙光，但不確定性的傷害已經造成，資本開支仍將持續受壓，尤其是深受環球貿易影響的國家。因此，目前我們預期經濟增長將進一步減速，2020 年先進經濟體的增長或低於平均水平，於 2019 年下半年或 2020 上半年達至週期底部。**新興市場顯然無法置身事外。但有別於先進經濟體，明年新興市場的經濟增長可望再度稍稍加速。**

美國明顯繼續存在下行風險，經濟衰退的風險升溫。但我們依然認為，目前尚未出現環球經濟衰退的跡象。

美國與歐洲方面，就業市場提供支持，消費保持強韌。此外，我們繼續觀察到服務業與製造業的脫鉤走勢。但短期內，這種現象不足以抵銷貿易及不確定因素所帶來的壓力。德國方面，即使目前我們預期技術性衰退（2019 年第二和第三季 GDP 增長輕微錄得負數），應當僅會出現溫和且短暫的衰退。

在低通脹的環境，貨幣寬鬆的程度料將進一步加大，市場價格也充分反映了這樣的利率預期。

一方面，整體宏觀展望惡化說明我們預期的環球寬鬆貨幣政策合理；但另一方面，我們仍認為市場對央行的期望過高（尤其是對聯儲局及歐洲央行的利率措施）。

展望未來，經濟增長前景惡化為更多財政寬鬆政策鋪路（值得注意的是，多個新興市場國家已朝此方向前進），先進經濟體的財政政策可望逐漸轉向更加寬鬆（由德國開始）。

最終，**各國政策預期將會應對「不確定性衝擊」。**然而在目前的環境下，我們認為財政政策較可能以回應市場為主（例如未來展望進一步惡化時，傾向放寬政策）而非積極主動調控（例如預防性的寬鬆措施）。

從基本面的角度，數個先進經濟體的平均債務利率跌至名義 GDP 增長率以下，這也替政府的介入行動提供了額外的理由（因為在這樣的環境下，不再需要相當程度的基本盈餘來穩定債務相對 GDP 比率）。

我們認為，市場價格反映經濟增長正面影響的時機尚未成熟，**不過預期全球各地政策轉趨更加寬鬆，應有助穩定 2020/2021 年環球增長預測。**

策略師的觀點 — 近期波動的重點摘要

- 1) 美國與德國的收益率曲線趨於平坦，我們已向下修訂債券收益率的預測：**我們依然認為美國的牛市將走峭。有關聯儲局的可能減息幅度，我們的預期（50 個基點）與市場預期（100 個基點）之間的差距有所擴大。根據我們的計算，10 年期美國國庫券的未來 12 個月收益率應為 1.6%/1.8% 左右，2 年期美國國庫券的未來 12 個月收益率應為 1.3%/1.5%。同時，德國收益率曲線的走向符合我們預期，未來收益率曲線較可能在短期利率那端趨於平坦。我們認為，10 年期德國政府債券的未來收益率應為 -0.7%/-0.5%。
- 2) 利好意大利政府債券的環境：**最初突然出現的政治危機雖出乎意料之外，但因投資者追求收益，最終息差回落至接近最初水平，其後新政府組成的前景甚至促使其跌至更低位。持續支持意大利政府債券，尤其是 5-10 年期債券的關鍵因素有三個。首先，技術因素顯示更為有利的環境；政府債券未來數月的淨發行額料將為負數，需求可望得到支持。其次是相對估值吸引；在歐元投資級別固定收益的領域中，意大利目前約佔整體收益率的一半。最後，對於歐洲央行重啟量化寬鬆政策的預期，也可能提供支持。
- 3) 美國及歐洲第二季的業績表現好壞參半：**美國方面，標準普爾 500 企業指數第二季的收入與盈利分別攀升 4.7% 及 2.9%，優於預期。然而，第二季的收入指引卻略顯保守，因 7 月初的財務能見度不佳，導致當時各家企業調低了 2019 年全年的每股盈利（EPS）增長預測。歐洲方面，歐盟 600 企業指數的第二季業績不如預期，使 2019 年全年（截至 7 月初）盈利預測下調。

“ 全球各地政策預期將設法應對「不確定性衝擊」。

”

多元資產



Matteo GERMANO

多元資產部主管

“

面對高度不確定的環境，投資者應透過歐元投資級別信貸與新興市場債券，審慎部署並尋求收益，進一步專注於流動性管理。

”

保持審慎態度應對市場波幅

考慮到環球經濟增長低迷，加上中美貿易爭議恐令波動加劇，**我們對風險資產維持審慎取態**。我們於上月延長存續期，股票則維持防守性部署，取得理想的回報。市場價格現時反映未來 12 個月聯儲局將減息 100 個基點，以及歐洲央行減息 30 個基點。**我們認為目前投資者可為溫和風險程度作部署，並偏重歐洲投資級別信貸，但留意可能有機會出現波動的環境。**

高確信度投資概念

已發展市場的央行（包括歐洲央行及聯儲局）似乎採取較溫和的立場，並願意支持經濟增長。短期內對已發展國家股市而言這是個好消息，但我們仍將審慎選擇投資項目。此外，在寬鬆的整宏觀經濟環境中，我們再次對 2 年期德國政府債券持負面看法，因減息不能為其帶來支持。**存續期方面，我們持續看好美國作為分散風險的投資**，原因是環球經濟增長與通脹放緩，以及近期貿易戰升溫。故此，對比 5 年期德國政府債券我們仍然看好 10 年期以及 5 年期美國國庫券。信貸市場方面，歐元政府債券的收益率多半跌至負數，歐洲追求收益的情況料將加劇。**相對歐元高收益債券（較類近股票），我們繼續看好意大利政府債券以及歐元投資級別債券**，因其可望受惠於技術因素，例如資金流入、定向長期再融資操作 (TLTRO)，以及歐洲央行可能推出第二輪量化寬鬆及減息。**我們對美國信貸維持審慎取態，其在基本面方面槓桿過高**。我們對新興市場股票持中立看法，由於其綜合估值不吸引、宏觀經濟勢頭惡化，以及盈利向下修訂。

我們仍然看好韓國（出現觸底跡象）與中國。新興市場債券方面，我們繼續看好硬貨幣債券，主要由於息差；但對本地貨幣計價債券持審慎態度，因外匯風險令波動加劇。整體而言，金融環境似乎為新興市場債券提供支持（息差吸引、美國利率處於低位、聯儲局與新興市場各央行立場溫和，以及通脹低迷），但有關環球貿易及經濟增長的憂慮造成阻力，對於本地貨幣計價債券更是如此。對於貨幣，我們繼續採取相對價值法，相對南非蘭特與韓圓（由於美中貿易緊張局勢再度升溫，匯率預期將進一步走弱），我們看好套利空間較大的一籃子新興市場貨幣。

風險和對沖

地緣政治的緊張局勢與環球增長的憂慮，持續主導著金融市場的走勢。德國與中國的經濟數據低迷，引發衰退疑慮。歐洲的變數增加，英國脫歐及意大利是關注焦點。為此必須特別注意，企業基本面的風險仍在，因為環球增長疲軟加上貿易戰升溫，利潤可能下跌。若各國央行令市場失望，亦可能導致流動性風險重臨。在此環境下，投資者可通過適當的黃金對沖策略以降低風險。若中美貨幣戰升溫，此舉可保障投資者。投資者亦可考慮繼續看好美國存續期，以作為流動性對沖，但仍應注意在利率顯著上升後稍微減持。

東方匯理對各資產類別的確信度

	1 個月變動	---	--	-	0	+	++	+++
股票			■					
信貸	↘						■	
存續期						■		
石油					■			
黃金	↗					■		
歐元現金				■				
美元現金						■		

上表顯示三至六個月的交叉資產評估，以全球投資委員會最新觀點為依據。資產類別評估的展望、展望變動和意見反映預期走向 (+/-) 和信心強度 (+/++/+++)。有關評估可予更改。

固定收益



**Eric
BRARD**

固定收益部主管



**Yerlan
SYZDYKOV**

環球新興市場部主管



**Kenneth J.
TAUBES**

美國投資管理部

投資總監

極端預期或導致市場波動

兩個問題令固定收益市場的情況更形複雜，其一是中美貿易戰與環球經濟增長憂慮，其二是對各國央行積極減息的預期。7 月份聯儲局減息過後，目前的價格反映市場預期 2019 年還會再度減息，此外 2020 年也有機會再減息數次（共 100 個基點）。歐洲可望長期維持寬鬆立場。然而，市場仍可能期望過高，一旦結果令人失望，可能導致更多波動。我們也更為謹慎地選擇信貸，其中首要考慮流通性風險評估結果。

已發展市場債券

從環球固定收益的角度，基金採取存續期整體中立的部署，考慮到近期歐洲央行的溫和論調，我們認為歐洲及美國存續期的一些存續期策略調整可望帶動投資表現。我們持續看好美國存續期，同時縮減歐洲的短存續期部署。

至於歐盟主權債券，我們對週邊主要國家保持樂觀，但目前更審慎看待意大利政府債券，因為 10 年期債券與德國政府債券之間的息差大幅收窄。我們亦就歐洲及美國的收益率曲線走勢持續找尋機會。

從美國投資者的觀點來看，在強勁反彈期間我們存續期持更審慎的取態。

信貸

在美國，由於信貸息差收窄，以及與環球貿易政策、商業信心指數、聯儲局的政策應對相關的宏觀不確地因素持續，我們抱持溫和樂觀的看法。

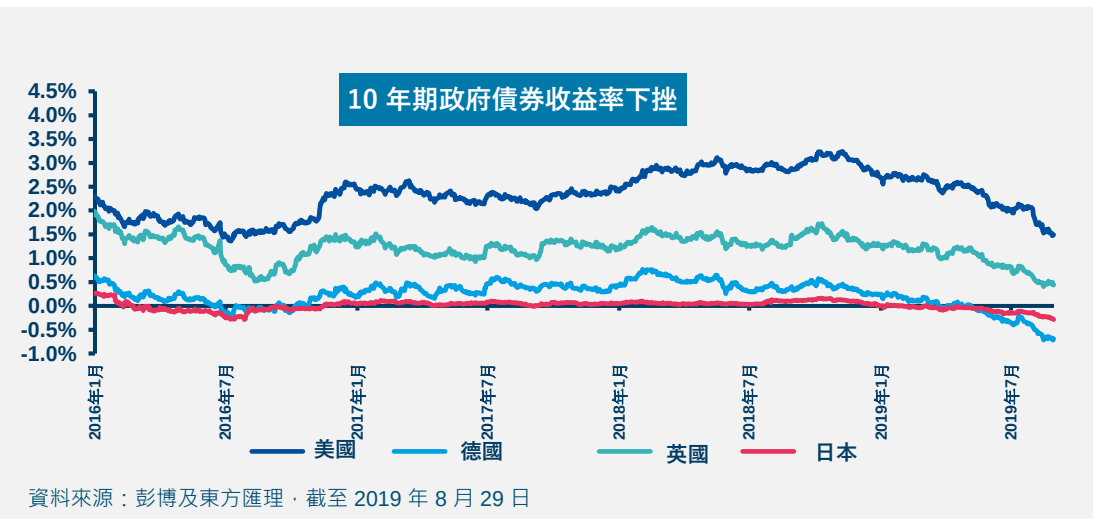
相較投資級別信貸（我們審慎看待其中的 BBB 級信貸），我們看好證券化信貸，例如資產抵押證券（ABS）、按揭抵押證券（MBS）及住宅按揭抵押證券，這些債券或可受惠於仍然強勁的消費行業。我們也在 BB 級與 B 級美國高收益債券中發現若干機會，其流動性較佳。我們仍然看好歐洲信貸，但須慎選投資項目，看好到期日較短且息差較高者。整體而言，我們對金融行業趨向審慎，尤其是意大利與英國銀行。

新興市場債券

在環球經濟增長放緩、通脹預期穩定，以及貿易對峙升溫的情況下，我們面對錯綜複雜的市場環境。在此環境下，中央銀行採取寬鬆政策，為了降低貿易戰風險，並帶動增長與通脹，此舉可能支持新興市場的固定收益。我們認為新興市場債券仍可提供潛在吸引的回報前景，對於追求收益的投資者依舊具有吸引力。但我們亦進一步採取防守取態，對存續期持正面看法。我們看好巴西、印尼、塞爾維亞與烏克蘭，並繼續選擇性地看好硬貨幣債券。

外匯

我們繼續看好美元與日圓作為對沖。相比之下我們較不看好英鎊，畢竟英國政局充滿變數，且無協議脫歐的風險正在提高。我們同樣對商品生產國與新興亞洲貨幣持審慎取態，因其面臨著貿易戰升溫的威脅。



“如果市場預期對政策行動感到失望，波動性將回升。現在應謹慎對待信貸選擇，並管理流動性風險。”

”

股票

審慎選擇投資項目，避免對盈利過度樂觀

整體評估

在全球化趨勢逆轉之際，我們發現保護主義重新抬頭，貿易戰白熱化，夏季的波動局面對股市亦有所影響。如此一來，目前的價格更加密切反映了基本面疲軟。債券收益率低企，股票相對具吸引力。然而，經濟展望的不確定程度上升，2020 年的盈利預期也仍然偏高，往後可能出現進一步向下修訂。從經濟的角度來看，**經濟增長率預期將在低位靠穩。**

已發展市場股票

歐洲方面，企業業績大致符合預期，但第三季和第四季的前瞻預估則下跌。**我們認為 2020 年盈利預估過於樂觀**，可能會出現向下修訂。由於宏觀經濟環境存在不確定性，投資者仍需要平衡的投資組合。我們繼續在週期性領域尋找投資機會，例如工業及能源股。我們特別看好商業模式優良、資產負債表穩健的企業。價值型股票的過往價格固然低廉，我們仍將格外防範債台高築的企業，以及零售、媒體與汽車等出現顛覆風險偏高的領域，除非這些額外的投資風險都能得到充分的補償。**必需消費品等防禦型行業目前估值偏高。我們亦留意到資訊科技、物料及公用事業股的機會不多。**令人振奮的是，健康護理與電訊業均存在吸引的投資機會。

歐盟方面，隨著利率下降，銀行類股份似乎面臨結構性挑戰。雖然並未出現明顯的觸發因素，但我們認為相關股份的估值低廉，可望出現買入歐洲銀行的理想短期機會。整體而言我們對金融領域持中立取態，相對保險業我們較看好銀行股。英國方面，無協議脫歐的風險增加，可能影響國內經濟及更廣泛的歐洲國家。

美國的週期性股份方面，我們原先預期第二季的企業盈利可能出現較大波動，後來亦證實了實際情況也大致如此，只是嚴重程度未達原本預料的情況。故此，**我們目前對週期特性較強的行業持審慎取態**，因其季度表現與管理層展望皆不理想。投資風格方面，儘管依然看好增長股，**但現時我們認為，醫療科技、軟件及消費類股份的估值嚴重偏高。**類似債券的股票資產(Bond Proxy)及其他交易量偏低的個股似乎依然相當昂貴，房地產業則除外，是較受投資者青睞的類似債券資產。**就美國整體而言，我們看好非必需消費、健康護理、金融等行業，同時看淡工業、公用事業與必需消費品。**

新興市場股票

面對美中貿易關係惡化與阿根廷初選結果（以及其後遭評級機構降級），新興市場股票的表現並不理想。地緣政治風險與變數仍持續上升，加深投資者的避險情緒，市場波動加劇，我們預期各國央行的寬鬆政策立場只能抵銷一小部分的負面影響。在此環境下，估值固然吸引，**但整體而言短期內我們傾向保持審慎。**相對而言，我們看好那些較少受外圍脆弱經濟影響、估值理想的國家（例如巴西、俄羅斯、印度）。



資料來源：彭博及東方匯理，截至 2019 年 8 月 21 日

“

收益率低企，增加了股票風險溢價的吸引力，但由於盈利增長仍有變數，部署仍須聚焦於品質與估值。

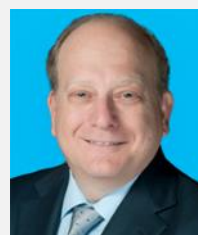
”



**Kasper
ELMGREEN**
股票部主管



**Yerlan
SYZDYKOV**
環球新興市場部主管



**Kenneth J.
TAUBES**
美國投資管理部
投資總監

東方匯理對各項資產類別的觀點

	資產類別	觀點	一個月變動	理據
股票	美國	- / =		美國企業盈利大致優於市場預期，不過，貿易戰開始產生影響導致盈利展望不明朗，雖然經濟環境仍保持韌性。整體而言，市場價格並無偏低。我們對週期性股份持審慎取態，較看好估值並無偏高的增長類股份。
	歐洲	= / +		歐洲股票估值相對具吸引力，但市場依然面臨貿易戰升溫、英國脫歐與意大利政治危機的風險。利好消息方面，歐洲央行的干預可望支持市場表現。
	日本	- / =		我們仍對日股持審慎取態。估值看似具吸引力，國內經濟復甦力道令人驚喜，但這只是事實的其中一部分，我們審慎的理由在於日圓升值以及環球貿易放緩打擊盈利勢頭。
	新興市場	- / =	▼	新興國家內需強勁、中國軟著陸，以及利好的貨幣與財政政策，可望支持股市表現。不過，我們認為新興市場目前面臨若干阻力，應密切監察，例如貿易戰升溫、特殊風險、人民幣貶值，以及聯儲局政策是否合乎市場預期等問題。
固定收益	美國政府債券	= / +		由於聯儲局在貨幣政策方面仍有不少可用的方案，我們繼續看好美國存續期。不過 8 月份的長存續期表現可能過度，因此在目前水平短暫獲利套現可能較吸引。
	美國投資級別企業債券	- / =		各國央行的寬鬆取態，為信貸市場普遍帶來支持。然而，信貸息差收窄與宏觀經濟不確定性陰霾未散，因此我們對信貸風險格外審慎，看好優質的套利項目，並且加倍注重流動性評估。
	美國高收益企業債券	=		美國高收益債券的息差雖較長期平均緊窄，但我們認為息差仍顯著高於違約成本。違約展望保持理想，聯儲局的明確寬鬆立場應有助於維持偏低的衰退風險。不過，我們在意的特殊風險，並專注於債券選擇與流動性管理。
	歐洲政府債券	- / =		近期歐洲央行的溫和立場，可望避免核心收益率上升。市場價格高企，並將維持頗為昂貴，因為投資者的首要考慮仍是尋找安全避風港。我們看好歐洲週邊的主要國家，但對意大利政府債券轉為採取較審慎的態度，因為 10 年期債券與德國政府債券的息差在 7 月份大幅收窄。
	歐洲投資級別企業債券	++		我們認為，市場的主要動力來自於企業基本面良好、技術面改善、投資者追求收益，以及歐洲央行的支持（預期 9 月將重啟企業債券收購方案）。我們仍然看好相關資產類別，但對金融業債券持審慎態度（意大利與英國銀行），並留意低流動性的問題。
	歐洲高收益企業債券	+		高收益債券的套利機會展現吸引力。在歐洲央行的支持下，違約展望仍然正面。專注於債券選擇、特殊風險與流動性管理。
	新興市場硬貨幣債券	+		貿易爭議升溫，令投資者的信心稍有惡化。但因各國央行支持及投資者持續追求收益，市場表現仍然堅挺。阿根廷問題的蔓延程度有限。中期而言，市場略為調整時，可能是增持相關資產類別的良機。
	新興市場本幣債券	=	▼	我們看好新興市場的國內利率與新興市場信貸的投資價值，但考慮到環球增長環境面臨挑戰，地緣政治亦有風險，新興市場貨幣承受的壓力料將增加。
其他	商品			貿易戰升溫與經濟增長放緩，成為商品需求的阻力。金融環境可望持續提供合理的支持，不過美元升值可能引發相關資產表現波動。由於石油輸出國組織（OPEC）的彈性操作空間與穩定價格的意願，我們仍預期美國德州西部中級原油（WTI）的價格區間為每桶 55-65 美元。黃金方面，金融環境寬鬆，投資者尋求安全資產，加上聯儲局結束資產負債表縮減，我們遂將 12 個月目標上調至每盎司 1550 美元左右。基本金屬方面，我們預期 12 個月總回報率為 4-5%，因為庫存週期持續提供合理的支持。
	貨幣			由於聯儲局及歐洲央行重新調整減息與預期，歐元兌美元匯價或會維持窄幅上落。宏觀數據持續走軟以及英國脫歐的變數增加，也影響了歐元的走勢，12 個月目標維持在 1.14 左右。繼近期日圓兌美元強勁升值後，日圓匯價也可能在短期內整固，美元兌日圓的 12 個月目標維持在 105。由於無協議脫歐的機會提高，英鎊兌美元可能持續受壓。

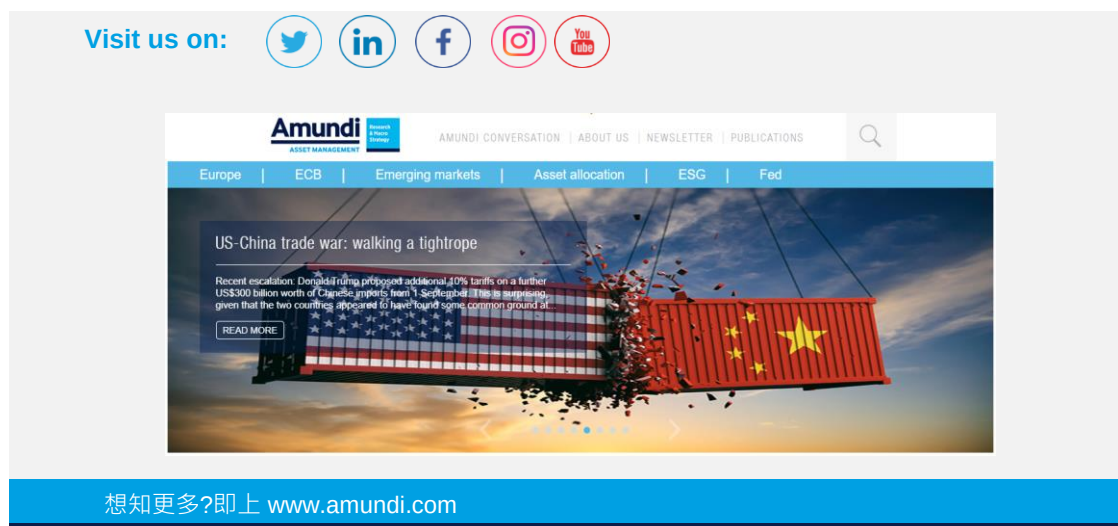
圖例



東方匯理投資策略研究部

東方匯理投資策略研究部旨在把首席投資總監的專長和公司的整體投資知識，轉化成可作為投資行動依據的見解，以及因應投資者需要而量身定制的工具。

在投資者面對多個信息來源的環境下，我們旨在成為投資者甄選的夥伴，以提供定期、清晰、適時、可參與其中和相關的見解，以助客戶在充足的信息下作出投資決策。



想知更多? 即上 www.amundi.com

策略研究部

Claudia BERTINO

東方匯理投資策略研究部
主管

Laura FIOROT

東方匯理投資策略研究部
副主管

Ujjwal DHINGRA

東方匯理投資策略研究部

Giovanni LICCARDO

東方匯理投資策略研究部

重要資料

本文乃由東方匯理資產管理香港有限公司編制。本文不擬被視為要約或招攬購買或出售證券，當中包括基金股份。本文所載的觀點及/或所提及的公司不應被視為東方匯理資產管理的建議。所有意見及估計可以隨時作出更改而毋須事先通知。在適用之法律、規則、守則及指引允許的範圍內，東方匯理資產管理及其相關公司對任何因使用本文所載之資料而引致的直接或間接損失概不負責。本文只能分發予獲准接受之人仕，及任何可能接受本文而沒有違反適用法例及條例之人士。本文及所提及之網站並未得到香港證券及期貨事務監察委員會（「證監會」）的審閱。本文撰寫的目的只為提供資訊，並不代表已參考個別可能接收到本文人士的個別投資目標、財務情況及個別需求。有意投資者應就個別投資項目的適合程度或其他因素尋求獨立的意見。投資者不可單靠本文而作出投資決定。投資涉及風險。市場、基金經理以及投資的過往表現及經濟市場、股市、債市或經濟趨勢預測並非將來表現依據。投資回報以非港元或美元為單位可能因匯率波動而令投資總值下跌或上升。投資可跌可升。本文不擬提供予美國公民、美國居民或任何根據美國 1933 年證券法下的規則 S 所定義的「美國人士」。

想知更多? 即上 www.amundi.com.hk