



**Pascal
BLANQUÉ**
集團投資總監



**Vincent
MORTIER**
集團副投資總監

整體承險意欲

避險 ◀ 承險



對風險資產持中性觀點，以在通脹風險和更不明朗的環境下鎖定收益。

對比上月的變動

- 將股票風險降至中性
- 對美國存續期更審慎，並對交叉資產內的新興市場固定收益保持中性觀點

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。

通脹時刻來臨

雖然通脹率長期靜止不動，多年低於目標及走勢疲弱，但現時市場正處於一個微妙的轉捩點：通脹正在成為主導因素。最關鍵的問題是到底這種情況只是屬暫時性還是會持續，而目前市場對通脹則有兩種不同的說法。有人主張通脹只屬暫時性，相反其他人則警告，經濟增長、薪酬的上升壓力、財政刺激措施、強勁的消費者需求及供應限制加劇（商品方面）等因素，可能會使通脹的結構性增長高於最初的預期，而最後，原本只是暫時的結構性增長將會一直持續。我們認為通脹率的升勢不大可能只持續幾個月，然後便迅速回復至 2% 左右。相反，與市場共識相比，我們認為這是邁向中長期通脹升溫和增長下降的開始。聯儲局的政策失誤空間有限，因為現階段一旦無法控制債券收益率曲線，風險便會增加。我們的觀點如下：

- **策略性降低風險，從略為看好轉為中性。**市場已進入不明朗及風險更高的環境，不但波動加劇，股票與債券的相關性也轉正比。我們認為保持審慎及鎖定風險資產的部分收益至為關鍵。從策略角度而言，在通脹率上升及通脹引致的波動加劇的市況下，投資者應該持有股票，但也應該設立一些保障，以防科技泡沫爆破。因此，投資者要對較易受利率影響的股票保持審慎，而提供股息的股票及投資實質資產的股票會更可取。若以絕對價值計算，只要通脹率沒有突破指定的範圍，股票表現將會不俗。然而，股票與債券之間的相關性變化（轉為正比），將會影響均衡投資組合的經風險調整表現。投資者應該看好短存續期資產、固定收益及外匯息差收益、股票現金流收益、房地產、價值股及低波動因素。
- **股票：採取槓鈴策略，一方面看好周期性優質價值股，另一方面持有防禦股。**對股票採取策略性的中性立場同時，投資者應該傾向價值/周期股多於增長股，並以部分防禦性持倉以作平衡。正如前文所述，市場將會暫緩一段時間，期間，我們認為應該對股票投資轉為中性，包括在新興市場及歐洲等周期性較強的市場。最重要的是，這次市場暫緩有助進一步清除市場上過分熾熱的部分，並會繼續支持市場從增長股轉換至價值股。
- **債券：對主動管理短存續期及略長存續期的信貸維持持倉，亦即縮短存續期（特別是美國），等待更佳的入市時機。**在此階段，投資者應該靈活持有存續期，因為各個調整不足及過度調整的階段可能會帶來策略性的投資機會。然而，投資者除了在時機成熟時減持短存續期外，也要避免增持長存續期。在未來幾年，利率將會向上，雖然不會呈直線上升，但會保持升勢。因此在固定收益方面，投資者應該在收益率曲線層面（我們仍然預期美國收益率曲線會走斜）或短存續期的較高收益資產中物色機會，例如短存續期的高收益及新興市場債券。
- **新興市場：面對脆弱性威脅，中國及亞洲成為焦點。**在收益率上升的情況下，新興市場也會受壓。美元方面，由於聯儲局的負債表及美國財政預算的變化成為主導因素，美元的中期趨勢將會向下。不過，隨著全球貿易收縮及通脹率上升，新興市場仍然受脆弱性因素限制，繼續面對短期挑戰。中國及部分亞洲國家將會成為贏家，其貨幣將會是在新形勢下調整相對價格的重要渠道。人民幣將會成為亞洲版的德國馬克，使實際回報為正值的人民幣現金及國債在全球投資組合中的地位迅速提升，成為保值的資產。

展望未來，市場將會經歷通脹。市場現時即將到達通脹第一階段的末段，投資者紛紛轉換持倉，相信通脹很快便會進入達到頂峰的第二階段。由於通脹不被視為妨礙經濟增長的威脅，而是輔助經濟復甦的因素，因此對投資者仍然相對有利，但隨著我們在此階段繼續向前，出現意外不利局面的風險也更高。再下一個階段將會關於通脹見頂後的局面（很可能與現時市場價格反映的高增長、低通脹情況不同）。

宏觀和策略



**Monica
DEFEND**

環球研究部主管



**Debora
DELBO**

新興市場宏觀策略師



**Lorenzo
PORTELLI**

交叉資產研究主管

銅：供求失衡及價格影響

全球需求上升及個別國家的產量偏低，導致銅市場長期失衡的最主要原因。即使經濟增長並無高於平均水平，通脹假設經濟會轉至更加可持續的增長趨勢，全球轉型至綠色經濟的長遠目標及預期，將使銅出現結構性短缺，導致銅價顯著上升（每公噸 18,000-20,000 美元）。

過去幾年工業原料供應過剩，我們預料市場需求將會因為幾項因素而上漲：全球加快推出以基建計劃為主及與環保有關的全新財政方案，但供應量（或整體產量）卻因疫情及主要出口國實施封鎖措施而滯後。

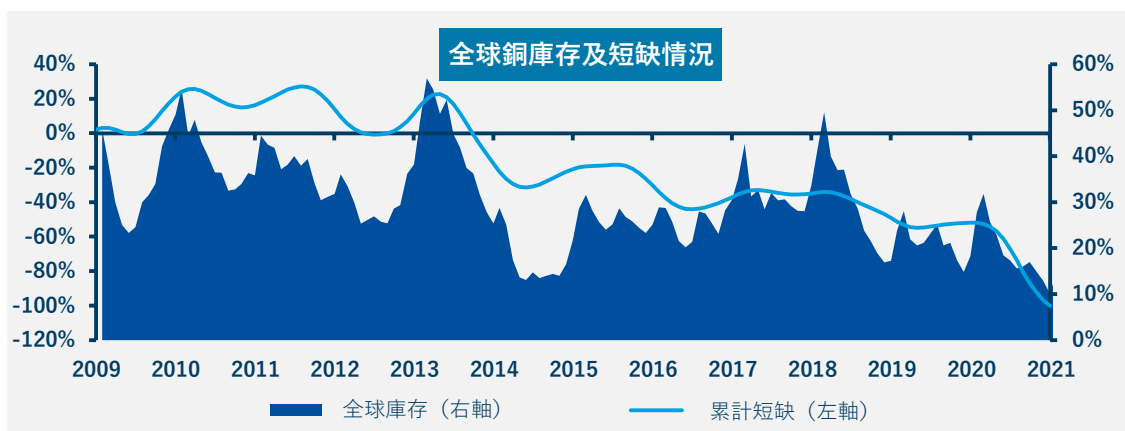
由於銅是綠色經濟轉型不可或缺的金屬，因此預料未來 20 年的銅需求會每年增長 2%。不過，銅的產量將會難以跟上需求的步伐，因為產能仍然集中在幾個國家，使市場面臨最近出現的瓶頸及短缺問題。接近 50% 的銅產量來自智利、秘魯、剛果共和國和贊比亞四個國家，而整體產量會受特殊風險及未完全整合的資本開支機制影響。

另一方面，銅需求主要源自中國、部分亞洲國家及最致力實踐綠色經濟轉型的西方發達國家，後者實行系統性長期轉型，而並非單一的短期計劃。銅供應短缺及庫存減少的問題始於 2013 年，當時中國開始加快轉型至更平衡及更環保的增長模式。然而，近期的疫情和封鎖措施影響拉丁美洲的開採活動，使短缺問題自 2020 年起惡化。

2021 年 1 月是疫情期間短缺最嚴重的時期，當時全球庫存/需求比率下降至 10% 以下，但最近數月已出現庫存周期調整的跡象。由於近期的短缺情況主要與短期的特殊事件（巴西新型變種病毒株蔓延至智利和秘魯，以及智利罷工）引致的生產滯後有關，因此商品的價格升勢很可能會在短期內略為緩和。

不過，長遠風險溢價應會十分理想。在過去五年，有關銅的討論主要涉及絕對經濟增長欠佳的憂慮。其實，市場普遍低估了長遠轉移至新增長動力（主要是創業板）的影響，並忽略了可能相關生產因素帶來的長遠間接後果。目前，有關討論的重點已轉至綠色轉型，而因應短缺/庫存調整的價格將會上升。

行業預測顯示短缺情況將會持續多年，而基本金屬範疇會出現調整。這種失衡不但會增加通脹及經濟增長的壓力，也會增加尋找新技術以實現全面綠色經濟增長的壓力。**從投資者的角度而言，與其他高風險資產相比，基本金屬將會提供極佳的風險溢價。**



數據來源：東方匯理研究、彭博。截至 2021 年 1 月 31 日。累計短缺 = 累計產量/需求；全球庫存 = 庫存/需求。

“大規模財政刺激措施和綠色經濟轉型帶來的潛在需求，加上仍然集中的產量，長遠而言應該會支持銅價。”

多元資產



Matteo GERMANO
多元資產部主管

“
我們認為即使目前的市場動力暫停，投資者也無需結構性避險，反而可以趁機審視現時的部署，保持至今的理想表現，並物色未來具吸引力的入市機會。
”

維持現時風險至中性水平，並把握相對價值

預料歐美今年將會錄得強勁增長，讓我們在中期內能保持整體承險的取態。不過，我們上月提到必須留意軟數據及硬數據，兩者過去一直顯示經濟動力暫停。現在，市場情緒的確略為轉差，加上通脹率也上升，出現利好驚喜的機會更低。因此，**我們建議投資者策略性地將風險降至中性水平，待估值更吸引時才入市。**投資者在期望今年市場復甦的同時，也應該採取以總回本為本的靈活策略，避免回報受通脹影響。

高確定性投資觀點

我們對股票的觀點轉至中性，策略性地將歐洲及新興市場的正面觀點改為中性。此舉並非建議投資者長期避險，只是讓我們觀察投入物價(邊際利潤)及美國利率的上升壓力對估值的影響，以及在市場安於現狀的情況下盈利預期的變化。新興市場股票方面，通脹率意外上升的風險及美元走強至少將會在短期內構成主要阻力。不過，我們仍然通過投資香港股票稍微看好中國。

另一方面，我們現在對美國存續期更具防禦性，對歐洲則保持中性，因為美國出現史無前例的經濟增長預測調整，中期內會對美國國債收益率構成上行壓力，但我們認為上升走勢會比第一季慢，因此需要主動管理。

由於疫苗接種進度理想及經濟重啟，我們仍然看好美國通脹率及英國債券收益率曲線走斜(2 至 10 年)，**並維持通貨再膨脹的觀點**。由於基本因素及技術因素強勁，歐元區周邊國家債券的收益率仍然吸引，特別是 30 年期意大利與德國債券的息差。全球經濟環境及我們對經濟復甦與經濟重啟的預期，使我們看好基本因素理想的歐元投資級別企業及高收益企業債券。歐洲央行買債應會有利投資級別債券，而違約率前景改善也利好高收益信貸前景，但投資者必須審慎選債。整體而言，投資者對此資產類別的承險意欲增強。

新興市場債券是增加投資組合長期收益的工具，但由於其估值接近公平價值，我們暫時將觀點改為中性。另外，投資者憂慮美國加息、新興市場與已發展市場之間的增長差距收窄，以及部分新興市場的接種疫苗進度緩慢及財政疲弱(債務/國內生產總值(GDP)比率大增)。

投資者可以通過外匯把握相對價值及通貨再膨脹的主題，但要準備隨時選擇性調整立場。例如，由於墨西哥的本地風險增加，經濟基本因素吸引力下降，我們不再看好墨西哥披索/美元。然而，我們看好息差收益籃子(俄羅斯盧布兌歐元，以及巴西雷亞爾兌日圓)。亞洲方面，我們仍然看好韓國/歐元(半導體周期)及離岸人民幣/歐元(由於中國在亞洲區內貿易的重要性提高)。

在已發展市場方面，由於美元很可能在短期內受債券收益率上升的壓力支持，而日圓則受日本相對疲弱的增長拖累，**我們將美元/日圓匯價的觀點改為正面。**我們也通過加元/美元及挪威克朗/歐元維持通貨再膨脹外匯交易籃子，但對瑞士法郎兌英鎊及加元匯價保持審慎。

風險及對沖

雖然中美關係再度緊張的局面應該只屬暫時性，但兩國關係一旦持續惡化，將會加劇市場波動。另外，英國出現與支持蘇格蘭獨立政黨有關的風險，因此投資者應該利用衍生工具，為投資級別信貸及美國利率風險設立適當的對沖。

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					■			

資料來源：東方匯理。上表顯示三到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

由增長、通脹率及實際利率主導的局面

全球經濟復甦動力增強，但有關通脹的議論也愈趨熾熱，特別是在美國。雖然近期通脹率過高，但聯儲局很可能會淡化風險。不過，消費者及生產者物價也上升，而採購經理人指數(PMI)則顯示價格壓力已存在一段時間，因此面對政策失誤的風險，投資者必須對存續期保持審慎及靈活，但市況仍然對信貸有利。

全球及歐洲固定收益

我們略為加強對美國存續期的防禦性，但仍然主動管理收益率曲線，密切留意利率走勢。由於預期收益率曲線走斜，我們對核心歐元區國家保持審慎，但看好周邊國家債券，後者的收益率吸引，並將會受歐洲央行支持。我們也對中國及澳洲的存續期感到樂觀，並繼續看好美國及歐洲的通脹率，但投資者應該通過澳洲平衡通脹率嘗試分散策略風險。

信貸方面，我們評估環境、社會及管治(ESG)因素、美國基建計劃及經濟回升的趨勢，後者使企業基本因素好轉，繼而令違約率前景改善。另外，投資者應該調整投資組合，計及通脹引致的加息風險，降低存續期風險及增加息差和短存續期債券，使整體信貸的啤打(Beta)系數保持不變。整體而言，我們看好金融次級債券及與經濟復甦相關的周期性行業(能源、汽車)。歐洲投資級別債券方面，我們認為 BBB 級信貸可取，並尋求高收益信貸息差進一步收窄的機會，但也計劃以債券質素平衡息差收益。

美國固定收益

美國總統拜登的財政開支將會大力推動增長，但與此同時，強勁需求、供應短缺及庫存偏低，很可能會使通脹率上升。因此，美國國債將會進一步受壓，使收益率曲線更陡峭。我們對存續期保持審慎，但會主動管理，並留意名義收益率、通脹率及實際利率的變化。美國國庫抗通脹債券仍然受支持。消費者收入及儲蓄龐大，使我們對消費者、住宅按揭及證券化信貸市場保持樂觀，但我們會小心選擇。投資者必須留意估值，特別是在非機構及商用房地產行業，因為目前的流動性充裕。最後，我們看好企業信貸，但避免價格已上升的波動資產。鑑於核心收益率及通脹率的上升壓力，我們必須提防利率及存續期風險。建議投資者限制投資級別信貸的長存續期，並看好較短存續期的債券。高收益信貸的息差收益更佳，但審慎選擇至為關鍵。

新興市場債券

新興市場的疫苗接種進度緩慢、確診數字回升及美國利率上升，使我們在短期內對新興市場固定收益資產保持審慎。我們對存續期保持防禦態度，審慎處理本地利率，傾向短存續期。硬貨幣方面，雖然美國收益率上升，但主權信貸息差保持穩定，惟投資級別債券目前估值仍然偏高，高收益債券的估值則較合理。

外匯

由於美國經濟強勁復甦，應會推高美國收益率，我們進一步上調對美元的正面觀點。不過，由於蘇格蘭獨立公投可能構成壓力，我們調低英鎊／歐元的展望。

“儘管通脹預期上升，但實際利率仍為負值，投資者應該留意經濟增長對名義和實際收益率的影響，並主動管理存續期。”



資料來源：東方匯理、彭博，截至2021年5月17日。做多美國10年期通脹掛鉤國債收益率(USGGBE10 Index)，聯儲局美國國債H15固定年期10年期實際收益率曲線利率(H15X10YR Index)。

股票

周期股及價值股的轉換不會呈線性發展

整體評估

發展中國家逐步推出疫及經濟重啟，但市場價格似乎反映高增長、低通脹的預期，未來盈利增長將會足以抵銷投入物價的升幅。換言之，通脹壓力很可能會被轉嫁予消費者。然而如果增長令人失望(並非我們的主要預測)，估值將會受影響。這些情況均顯示投資者應該採取平衡的策略，並偏重正常化。同時，此情況也反映並非所有行業也會隨著預期的經濟復甦而上升。**自下而上的基本因素分析應該有助投資者識別不受影響的企業及財政穩健的企業**，特別是在周期性和價值範疇。

歐洲股票

我們相信歐洲的盈利預測調整非常強勁，但市場反應顯示價格已大致反映正面消息。**因此，投資者須小心選股和物色具定價能力的企業**。一如所料，歐洲行業的組成方式，使周期股及價值股在經濟增長疲弱的危機時期首當其衝。不過，這也代表當今年經濟增長回升時，由於轉換的空間更多，這些行業表現將會理想。在個別行業層面，我們更看好工業，並偏重金融行業(盈利潛力、資產質素良好、加息的正面影響)。同時，我們繼續持有愈加吸引和提供強勁現金流收益的優質防禦股(電信)。我們對科技(對利率敏感)等行業保持審慎，並更看好估值尚未反映基本因素的非必需消費品行業。

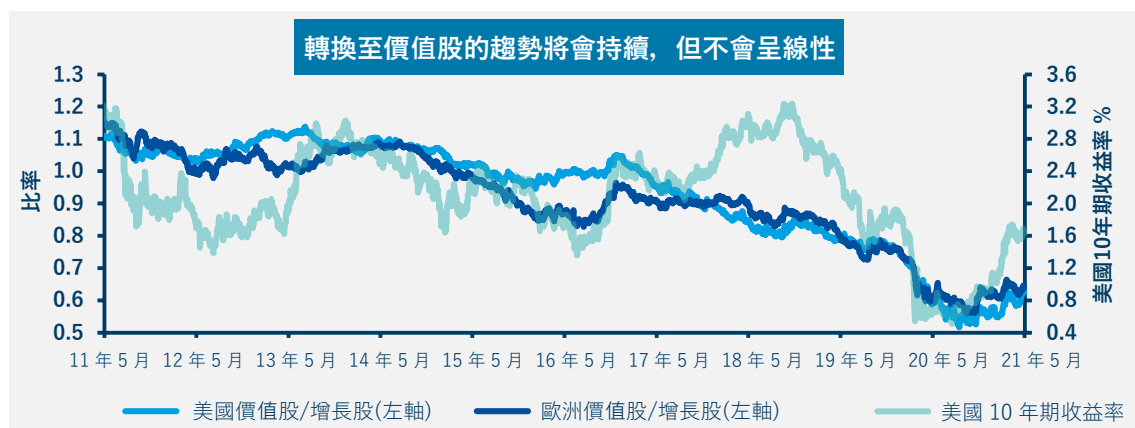
美國股票

通脹預期過高，估值也偏高，因此**盈利增長、經濟重啟及領先股票轉換將會帶動市場**。盈利和周期股及價值股的未來展望已形成明顯的趨勢，使我們繼續看好相關範疇，但隨著估值上升，選股也變得更重要。重要的是，**價值股會為通脹提供對沖**，其中以金融、能源及物料等行業為主。**對部分增長股而言**，股價已反映大部分利好消息，證明我們的審慎取態合理(高動力、高增長)。儘管科技行業的相對估值並不吸引，但也有部分正面和具吸引力的長期趨勢值得考慮。

另一方面，對加息(資本成本)的預期使我們不可低估防禦股的估值，只有健康護理行業例外，因為有關行業的股價很可能已經反映預期的改革，而只有積極創新的企業才能提供長期回報。

新興市場股票

經濟復甦和盈利改善支持估值，但必須留意地緣政治及特殊風險(俄羅斯／烏克蘭、拉丁美洲示威、亞洲地區關係緊張)。鑑於預期經濟復甦，我們也認為價值／周期股比增長股可取。在行業層面，由於經濟重啟，我們更看好非必需消費品行業，但看淡科技行業。同時，由於估值上升，我們對健康護理行業更加審慎，並對必需消費品及中國金融行業保持防禦性。



資料來源：東方匯理、彭博，截至2021年5月19日。羅素1000價值股、羅素1000增長股、MSCI歐洲價值股、MSCI歐洲增長股指數。

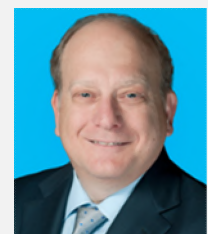
“
在通脹環境下，投資者應該留意邊際利潤高，以及能通過品牌和知識產權展示強勁定價能力的公司。”



**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	1 個月變動	理由
股票	美國	=	經濟重啟及拜登政府的財政開支將會支持整體增長及需求，但估值極端的範疇仍然存在。另外，供應短缺和潛在的加稅仍然會影響需求。因此，我們繼續審慎選股和留意風險，並轉換至與經濟復甦相關的周期股及價值股。
	美國價值股	+	政府放寬公眾出行的限制，加上接種疫苗的進展良好(美國及其他國家)，繼續刺激消費需求及經濟增長，因此我們認為支持價值股的轉換趨勢將會進一步增強，特別是目前出現通脹的跡象。另外，投資者也有機會物色有望成為未來環境、社會、管治(ESG)領導的優質穩定企業。
	美國增長股	-	鑑於估值仍然高企，我們繼續對增長股(特別是超高增長股)保持審慎。由於經濟增長回升及未來將會加息，投資者應該尋找定價更佳及受貼現率上升影響較輕微的行業。
	歐洲	=	近期盈利季度業績強勁，顯示經濟體正常化的重要性。歐洲地區繼續重啟經濟，應會支持(非線性)轉換至與經濟增長相關的行業。不過，我們認為市場價格已反映大部分利好消息，因此會繼續留意通脹趨勢，並專注於相對價值，以及基本因素及定價能力較強的企業。
	日本	=	全球經濟動力暫停會短暫影響日本市場。中期而言，出口、薪酬增長及日圓疲軟將會支持市場增長。
	新興市場	=/+	美國收益率上升的展望，加上特殊風險及外部脆弱性，為新興市場構成短期阻力。投資者應該小心選擇，專注於與消費改善的價值/周期性範疇，以及估值吸引及擁有可持續性趨勢的行業。
固定收益	美國國庫券	-/=	消費者物價指數(CPI)高於預期、供應不足及聯儲局重點處理就業議題，加上消費強勁、赤字憂慮和政府的開支計劃，顯示通脹率將會進一步上升，使美國國債受壓。投資者應保持審慎，主動管理存續期，同時避免持有長存續期債券。隨著通脹率上升，美國國庫抗通脹債券將會造好。
	美國投資級別企業債券	=	鑑於核心收益率的上行壓力，我們限制投資組合的存續期、利率風險及長存續期債券，改為專注於較短存續期的工具，並偏好特殊風險，以便有更多機會仔細選擇。隨著消費者盈利改善，證券化信貸變得吸引，特別是非住宅證券化債券，但投資者必須留意估值。
	美國高收益企業債券	=	高收益債券息差收益吸引，隨著經濟重啟，企業基本因素應該會改善。不過，投資者仍需透過審慎選債以維持額外收益，以及平衡收益率與品質。
	歐洲政府債券	-/=	我們認為歐洲的經濟增長改善(以及可能出現的通脹)支持債券收益率曲線走斜，對核心歐洲國家的債券構成壓力，因此我們保持審慎取態。不過，歐洲央行為了支持經濟增長，將會防止收益率大幅上升。同時，我們看好周邊國家債券。
	歐洲投資級別企業債券	=/+	由於基本因素及技術因素穩定、市場流動性充裕和經濟溫和好轉的預期，我們看好投資級別債券。評級展望及自由現金流也正在改善。不過，由於部分債券的估值過高，並有利率及存續期風險，我們繼續小心選債。整體而言，我們看好 BBB 級債券、較短存續期，以及與經濟復甦相關的行業(次級債券、能源、汽車)。
	歐洲高收益企業債券	=	隨著經濟回升，企業基本因素也改善，應會支持違約率展望。我們看好息差有進一步收窄空間的範疇，但也會審慎選擇。
	新興市場硬貨幣債券	=/+	由於高收益債券的估值較年初合理，我們仍然偏好高收益主權及企業債券多於投資級別債券。不過，美國加息構成阻力。長遠而言，這個資產類別為投資者締造潛在收益策略。
	新興市場本地貨幣債券	=	美元走強及美國利率上升對本地貨幣債券構成阻力，投資者必須小心選擇。我們對利率尤其審慎。在外匯方面，我們認為下半年有望復甦。
其他	商品		全球經濟復甦支持商品價格，由於需求增加(綠色轉型及經濟重啟)和供應短缺的憂慮，銅和其他基本金屬的價格急升。聯儲局暫時維持低利率，投資者應該留意利率變化及連帶對黃金價格的影響。
	貨幣		美國的「雙赤字」長遠而言將會影響美元。短期而言，由於經濟增長的差距，美元應該會表現理想，特別是與低收益貨幣(日圓、瑞士法郎)相比。但隨著經濟重啟，挪威克朗、加元及澳元等周期性 10 國集團貨幣應該會表現造好。

圖例



資料來源：東方匯理，2021 年 5 月 22 日，觀點與以歐元為基礎的投資者相關。本文件為於特定時間對市況的評估，並不擬作為未來事件的預測或未來回報的保證。讀者不應依賴有關資料，特別是作為任何基金或任何證券的研究、投資建議或推薦。本資料僅供說明和教學用途，可予更改。本資料並不代表任何東方匯理產品的實際當前、過去或未來資產配置或投資組合。

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。在投資者面對多個資訊來源的環境下，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，以助客戶在充足的資訊下作出投資決策。



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由中國證券監督管理委員會或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

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

Pol CARULLA

東方匯理投資策略研究部

Ujjwal DHINGRA

東方匯理投資策略研究部

Francesca PANELLI

東方匯理投資策略研究部