



Pascal BLANQUÉ,
集團投資總監



Vincent MORTIER,
集團副投資總監

整體承險意欲



防禦性風險配置，市場價格反映大部份利好消息，基本因素逐漸轉差

對比上月的變動

- 較看好美國存續期
- 較看好新興市場債券

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。

再創新紀錄

金融市場近期屢創新高，而市場水漲船高的動力源於目前已宣佈但尚未實施的新一輪超寬鬆貨幣政策。在缺乏任何重大的通脹跡象下，市場確信各國央行將再次介入以免經濟前景過度惡化，這正是近期升勢的主要動力。**市場的整體說法是杯中水半滿。**央行將延續經濟周期，利率將在一段較長時間維持較低水平，風險資產亦會繼續受到良好支持：追求收益的趨勢有利信貸及新興市場，後期入市的投資者重新部署亦利好股票表現。這些全都在以下情況發生：整體而言，估值不及年初吸引，即使並非過高。經歷一片樂觀的景象後，情況會怎樣？

儘管我們在數月前不願地陷入最悲觀的情緒當中，預計在某程度上國際將會就貿易和意大利問題達成協議，**但我們目前亦避免過度樂觀。**現時亢奮情緒過去後，**預料市場將重新聚焦於基本因素和現實情況，雖然兩者表現不俗，但未算突出。**當然，經濟衰退臨近的情況沒有出現，增長減慢才是我們預期的主要狀況。誠然，金融環境確實於過去數月顯著放緩（息率下跌和息差收窄，而且股市錄得可觀升幅）。不過，與過去數月相比，增長質素轉差：環球貿易較預期疲弱，短期上升潛力有限，以及美國債券收益率曲線平坦正遏抑動物精神。投資疲弱，商業信心指標以至所有製造業採購經理指數普遍下跌。內需增長整體上依然良好（消費是主要增長動力），但驗證其韌力和貿易疲弱帶來的影響至為重要。

在好淡紛呈的環境下，我們預計聯儲局將會採取防範性減息行動，但不會作出過度反應。受累於聯儲局加息和貿易雜音帶來的滯後效應，經濟增長於去年開始變得緩慢，但這個時期可能逐漸消失，經濟狀況可望觸底回升。

股市面對的另一個重要考驗將會是未來數周展開的業績期。近期的價格走勢已消除 5 月出現的估值差距，而且環球股市目前幾乎達致未來 12 個月的預期目標。採取「由下而上」角度的分析師正向下修訂第四季盈利預測：按當前採購經理指數水平計算，標準普爾 500 指數在未來 12 個月的每股盈利增長應介乎 3% 至 5%。現階段的主要信息是未來數月或會出現一些令人失望的情況，以及風險資產可能再次略為波動。

總括而言，在這個交投淡靜的炎夏期間，**我們認為投資者應注意市場很可能出現回吐，並應藉此機會新增確信度最高的投資概念**（新興市場資產、投資級別信貸、估值吸引的優質股票），**同時亦應意識到目前形勢更加脆弱。**除非央行察見我們目前無法預見且極度失色的數據，否則上述情況預測仍然有效。在這情況下，市場將會突然停止買入風險資產，我們亦應重新考慮風險配置，偏好長存續期的安全資產及進一步顯著降低風險。基於央行在預測危機方面的往績，發生這情況的可能性微乎其微。

除了短期觀點之外，周期再延續的可能性確實存在。雖然央行行長發表穩定民心的言論，但政治主導經濟的形勢對央行的獨立性構成挑戰（特朗普與鮑威爾之間的對話印證了這一點，但歐洲央行亦可能出現這個情況）。

推動經濟增長的財政和貨幣政策雙管齊下，或會使周期進一步延續，最終可望在一定程度上提振通脹。對風險資產（特別是周期性領域）來說，**這將延長黃金經濟環境，使投資者更專注於風險和流動資金管理。**

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

家庭消費仍帶來支持

中美兩國在 20 國集團（G20）峰會期間達成暫停關稅戰的協議，但仍未能改變形勢。在 2019 年下半年，**預料環球貿易將會以非常溫和的速度回升**，增長率應繼續低於國內生產總值水平。換言之，環球貿易應持續拖累全球增長減慢。我們已向下修訂 2020 年增長預測（特別是美國和歐元區方面），分別由 2.0% 降至 1.8% 及由 1.3% 減至 1.2%。然而，受惠於內需，預計全球增長將於 2019 年至 2020 年在 3.3% 至 3.4% 左右的水平靠穩。

以往，製造業衰退大多是全球經濟衰退的前奏。我們當然察見增長質素轉差（資本開支下跌）。不過，即使製造業指標（調查、生產）持續表現欠佳，**家庭開支的跌幅不大，甚至並無下跌**，而且歐美勞工市場繼續創造職位。美國方面，零售銷售於 5 月上升 0.5%，其後在 6 月強勁增長 0.7%（不包括汽車和能源）。至於歐元區，消費亦持續造好，貨幣政策應是額外的支持因素。

央行：風險管理策略

自年初以來，各國央行改變溝通性質。增長穩健，衰退風險被視為偏低；在缺乏通脹的情況下，央行傾向愈來愈重視下行風險。央行透過承諾推行非常寬鬆的貨幣政策，致力確保其運作不會受經濟更顯著放緩的風險所影響。

朝着重整政策組合的方向發展

貨幣政策可有助支持經濟活動，但在風險成真的情況下顯得不足。下一步是擁有政策彈藥的國家在央行支持下推行財政政策。這個情況目前尚未實現，但如果利率在一段較長時間維持甚低水平，預料這些政策將面對愈來愈少阻礙。

通脹：市場預期過低

在這情況下，我們認為通脹預期過低。環顧歐元區，市場預期（接近最低水平）與家庭通脹預期調查（接近六年高位）之間存在明顯差距。歐洲央行研究顯示相對於市場預期，家庭通脹預期數據是反映未來通脹的較佳領先指標。這傾向加強我們對家庭消費強韌的情況預測，並顯示市場預期過低。因此，我們認為市場預期應在這個周期稍後時間向上調整。

這可能解釋為何聯儲局和歐洲央行在策略上改變物價穩定的定義。兩家央行看來愈來愈相信應對稱考慮通脹目標。**若然通脹超出目標，央行不會倉促地推行政策正常化過程**。換言之，貨幣政策應在一段長時間維持非常寬鬆水平，如要改變前景，所需要的不僅是稍為出乎市場意料的通脹數據。

策略師觀點 – 在夏季值得注視的三個主題

1) 聯儲局即將減息，很可能支持美國債券收益率曲線走斜

聯儲局向下修訂前瞻性指引（一項通常影響市場對未來利率水平預期的工具），反映了減息周期。儘管就業職位報告和 G20 峰會結果帶來支持，但聯儲局主席鮑威爾的證詞加強快將減息的理據。我們已向下修訂對美國債券收益率的目標：在短債收益率跌幅高於長債的情況下，預料首次減息（可能快將實現）將繼續支持美國債券收益率曲線趨於陡斜。

2) 息差收窄和債券收益率曲線走平推動歐元區固定收益市場的表現

歐洲央行的立場（在辛特拉會議上預先宣佈將會加推寬鬆措施）將繼續導致債券收益率面對下行壓力，並將帶動投資者進一步透過歐元區息差產品追求收益。因此，意大利 BBB 級和高收益債券或許最能受惠於貨幣政策和歐元區固定收益市場的利好技術環境。預期供求平衡轉佳及意大利避免啟動超額債務程序，將繼續在短期為意大利提供支持。我們青睞五年至十年期意大利政府債券。歐洲央行進一步減息的空間有限，使歐元區收益率曲線維持目前走平的趨勢。因此，對比一年至五年期債券，投資者可能更看好五年至十年期債券。

3) 第二季業績期將釐清基本因素及利潤周期前景

雖然分析師正向下修訂每股盈利預測，但業績期將驗證利潤周期是否穩步推進，抑或貿易爭議會否因收益預期下降而導致營業額面臨更大挑戰。根據我們的模型分析，每股盈利預測釐定周期後段過渡至放緩階段的步伐。因此，注視企業第二季的數據將成為關鍵。

我們預期 2020 年將會出現增長放緩，央行立場溫和及政府提供財政支持的情況。

”

多元資產



Matteo GERMANO
多元資產部主管

“結合信貸與新興市場債券和美國存續期投資，同時對已發展市場股票保持審慎。”

保持積極多元化投資仍然重要

在最近數周，我們維持防禦性和積極多元化的投資策略，對已發展市場股票持審慎觀點，以投資於風險資產，從而對投資級別信貸的高確信度投資作出一些平衡。目前我們對這個評估更有信心，而最近股價走勢顯示在目前周期階段投資需要加倍審慎。由於近期市場回升，基本因素疲弱以及央行政策轉變，預料股市波動將隨著市場評估而重燃。經濟數據繼續惡化，股市強勢將會受壓，盈利預測亦會下調。市場預期聯儲局的減息步伐將會相當進取，但我們認為當局很可能會循序漸進地推行寬鬆政策，並以數據為依歸。歐元區方面，我們預計歐洲央行重啟量寬措施，但不會減息。至於英國，英倫銀行加息的機會大幅降低，市場現正反映減息預期，但我們傾向採取觀望態度。英國無協議脫歐的風險略為增加。

高確信度投資概念

我們維持對已發展市場股票的審慎立場。投資者應考慮進一步保障股票配置，例如建立非對稱風險回報比例（即沽售部份美國配置，並買入認購期權以填補空間，因為認購期權在目前波幅仍然溫和的環境下相當便宜）。如果央行引發的正面動力進一步延續，投資者應可把握上行空間，但亦可在市場調整時緩和下行壓力。

固定收益方面，息差產品對追求收益的投資者而言仍具強烈吸引力。這仍是我們對風險配置的主要確信概念。鑑於基本因素、技術因素和歐洲央行的良好支持，我們非常看好歐洲投資級別信貸。整體而言，我們較看好意大利十年期政府債券，但認為對但認為對比德國債券收益率曲線，當地債券收益率曲線的相對價值策略不再存在投資機會。利率和存續期方面，我們進一步提高對美國五年期債券相比德國五年期債券的看好立場。我們認為德國五年期債券收益率進一步下跌的空間有限，因為五年期歐元隔夜拆息平均指數已反映存款利率下降，但歐洲央行可能不會減息。

新興市場方面，我們對股票持中性觀點，投資者應專注於相對價值機會（即中國和韓國，儘管近期韓國科技業因貿易爭議而受壓，當地對科技業高度依賴）。我們亦更看好新興市場硬通貨債券（以對沖存續期風險），儘管投資者已持有顯著配置，但這個資產類別在低收益環境下因息差而具吸引力。此外，美元可能走軟，加上主要新興市場央行的立場溫和，成為區內硬通貨債券的利好因素。投資者亦可透過個別一籃子新興市場貨幣來投資新興市場主題（即看好貨幣之間的利差，例如南非蘭特與韓圓，這些貨幣較容易受貿易消息影響）。

風險和對沖

貿易爭議的政治緊張局勢風險，以及中國經濟避免硬著陸的政策反應仍需關注。地緣政治方面，中東緊張局勢是另一個考慮因素，因為會影響石油前景。由於英國脫歐的結果仍是未知之數，歐洲政局不穩的情況升溫。對沖策略是保障股票和信貸配置的關鍵，包括運用衍生工具或對跌市敏感的美元兌日元短倉。

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。

3 歐元隔夜拆息平均指數 = 歐元區一日銀行同業拆借利率的平均指數。

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

把握所有級別固定收益的機遇

固定收益市場正反映聯儲局非常顯著的溫和立場，以及已發展和新興市場央行普遍寬鬆的基調。雖然聯儲局息口走勢似乎確定（向下），但有關下一個寬鬆周期「何時出現」和「程度如何」的問題仍是未知之數，答案大致取決於下一輪經濟數據。預計聯儲局將於 7 月首次減息（我們認為減息 25 個基點的機會大於 50 個基點），因為當局已經作出承諾，並且相信早前過度收緊政策。我們認為，如果市場的預期過度偏離現實，固定收益應會重現波動，就有關預期重新調整價格。無論如何，若經濟數據已開始回升，對中期美國國庫券市場的牛市並無影響。

已發展市場債券

從全球固定收益的角度來看，我們整體上對存續期持中性觀點（對歐元區略短期，對美國略長期）。把握央行預期推動收益率曲線變動的投資機會，是在低收益環境下增值的主要策略：歐洲收益率曲線更趨平坦，而美國收益率曲線則走斜。鑑於各地央行採取「保險政策」，我們對歐洲主要周邊國家保持正面觀點，並較看好意大利。綜觀歐元計值投資組合，由於核心債券的收益率極低，投資者應採取更審慎的存續期觀點，從而受惠於可能重新進行定價的市場。美國方面，隨著整體經濟增長前景更趨負面，我們相信投資者應傾向延長廣泛多元化固定收益投資組合的存續期，並認為國庫抗通脹債券相對名義美國國庫券尤其具吸引力。

信貸

我們對歐洲信貸市場仍感樂觀，但在致力優化利差機會方面更具選擇性，意味我們偏向息差較高的短期債券和金融業後償債券，這些債券受惠於央行政策支持。整體而言，歐洲投資級別債券的基本因素優於美國投資級別債券。美國方面，我們仍然認為投資環境有利於利差及溫和息差表現。綜觀優質政府債券，相對名義美國國庫券，機構按揭抵押證券更具吸引力。

新興市場債券

市場普遍看好新興市場債券。與新興市場外匯相比，我們仍然認為新興市場主權債券、當地利率（存續期部份）和企業信貸的風險回報較高。我們對新興市場外匯採取防禦性策略，特別是低收益和對股票敏感的亞洲貨幣（較易受貿易局勢和中國經濟增長影響）。新興市場債券受惠於央行政策寬鬆，通脹環境向好及貿易緊張局勢緩和，尤其利好本幣債券，其中我們看好塞爾維亞、巴西、印尼、俄羅斯和南非。鑑於中東地緣政治風險升溫，近期我們對海灣合作委員會的投資變得更為審慎。儘管近期價格走勢強勁，但我們認為市場並未出現過剩的情況，即使掉頭回落，我們亦不感意外，這可以提供新入市機會。此外，區內貨幣增長放緩的幅度可能高於利率或信貸。

外匯

鑑於預期貿易戰降溫和聯儲局政策，我們對美元更趨審慎。



“在負收益率債券環境下，新興市場和信貸獲得青睞。”

股票

第二季業績期表現不俗，但未算突出

整體評估

股市升勢延續，我們認為目前股價已反映大部份利好消息，而基本因素與價格走勢之間的分歧加深。預期已發展市場股市將出現波動和整固，為未來締造潛在入市良機。地區盈利增長趨向一致，是成熟周期的跡象之一，並不意味投資者須作出顯著的地區定向部署。

已發展市場股票

預料美國市場將在第二季業績期反覆波動。關稅措施令工資和成本上漲，導致企業利潤率逐漸見頂。此外，併購趨勢轉弱也是成熟周期的另一跡象。按相對估值來看，價值股優於增長股的情況明顯，但經濟增長放緩及貿易緊張關係帶來阻力，促使我們迴避增持相關資產的部署。**我們主要對消費零售及資訊科技等增長股給予正面評價。**大部份零售股的估值昂貴，但家居裝飾、廉價商品和電子商貿企業展現價值。資訊科技業方面，我們看好資本開支／雲端／軟件即服務股，其股價合理，有利長遠增長，而且關稅措施對其影響有限。**我們認為投資者應減持周期／價值股配置，因為其股價尚未反映最壞情況。**

歐洲股市有三大主題值得注視：銀行、工業和健康護理業。銀行業受累於央行政策立場溫和，但我們認為投資者應繼續青睞核心優質歐洲銀行股多於保險股，而我們正物色進一步上調觀點的機會。工業股方面，近期部份大型企業發出盈利預警，反映製造業表現疲弱。我們對工業股略加審慎，但仍可在這領域發掘「由下而上」的投資良機。隨著美國踏入「選舉年」（2020 年 11 月），健康護理股再次成為焦點。投資者將聚焦於行業成本和定價，或會削弱擁有美國業務的歐洲健康護理企業的投資氣氛。我們開始對健康護理業轉持略加審慎的觀點，更為看好具防禦性並擁有歐洲本土業務的電訊企業，以平衡整體投資部署。在最近數周，歐盟政治風險稍為緩和。我們認為英國脫歐是值得注視的主要風險，因為現時無協議脫歐的概率已達 30%。故此，專注於「歐元區」可望降低英國脫歐出現負面意外發展的風險。

新興市場股票

新興市場股票受惠於貿易緊張局勢緩和，但整體企業盈利前景依然好淡紛呈（拉丁美洲的盈利修訂情況再次惡化，歐洲、中東及非洲市場則稍為改善）。**雖然中美兩國維持現有關稅措施，但並無進一步升級行動。若雙方可在美國總統選舉前達成協議，預期新興市場將進一步顯著上升。**相反，若兩國談判破裂，而且加徵關稅範圍擴大至價值 3,000 億美元的商品，或會令市場出現重大調整（最多 20%）。

綜觀新興市場股票，我們主要對俄羅斯（股息收益和利好政策）、中國（股息收益）及印度（政局穩定和推行改革）具確信度。此外，我們在上月看好印尼股票，其主要受惠於減息及經濟基本因素良好。

經濟以外的金融市場狀況



資料來源：東方匯理、彭博。數據截至 2019 年 7 月 12 日。

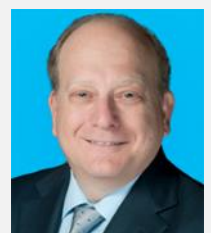
“經濟／盈利前景與價格走勢之間的分歧值得審慎注視。”



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	-/=		近期升市主要受預期聯儲局減息和 G20 峰會使局勢緩和所帶動，但經濟基本因素和企業盈利前景尚未改善，預料未來數季將出現盈利向下修訂的情況。短期而言，市場可能易受影響。風險仍然普遍非對稱，因此可從行業／個股層面發掘投資機會。
	歐洲	=/+		儘管整體經濟環境疲弱，但內需穩健這個主題對市場有利。歐盟各級機構繼任人選及意大利財政問題等多方面的政治風險緩和，在估值吸引的支持下，可能令投資者略為調整配置，偏向歐洲股票。英國脫歐及經濟增長進一步放緩的風險值得注視。
	日本	-/=		我們對日本股市保持審慎，但投資確信度回落：G20 峰會告一段落，日圓強勢（在貿易爭議最激烈的階段獲得支持）的威脅逐漸消退，但日本政府在最後一刻才決定延遲調高增值稅的風險仍然存在。
	新興市場	=/+		我們仍對新興市場感到樂觀，並青睞看好內需強勁的國家。經濟前景穩定（中國經濟軟著陸、貿易緊張關係降溫及貨幣政策利好）為新興市場股票帶來支持。貿易談判進展是刺激市場的主要動力，投資者須加倍留意。
固定收益	美國政府債券	=/+	▲	我們對存續期的觀點略為改善，源於經濟可能放緩及貨幣政策寬鬆。聯儲局應旨在透過減息使收益率曲線回復陡峭。預計美國政府債券市場將略為波動，主要視乎經濟數據公佈：數據優於預期應會推動市場重新調整期望。
	美國投資級別企業債券	-/=		央行政策立場寬鬆對整體信貸市場有利。然而，就相對價值而言，美國信貸基本因素的吸引力遜於當地其他固定收益領域（即機構債券）。
	美國高收益企業債券	=		美國高收益債券息差較長期平均水平狹窄，但我們認為息差仍大幅超出違約成本。未來違約情況仍然溫和，而聯儲局的「保險政策」應有助經濟衰退風險保持偏低。投資者宜專注於債券選擇及流動性管理。
	歐洲政府債券	-/=		歐洲央行近期採取溫和立場，將可遏抑核心債券收益率上升。現時歐洲政府債券市場估值昂貴，並將因投資者繼續聚焦於尋求避險而維持頗高水平。收益率曲線走平和歐洲周邊國家債券的部署或可帶來機會。最近，我們對意大利政府債券市場較為樂觀。
	歐洲投資級別企業債券	++		我們認為企業基本因素向好，加上投資者渴求收益及歐洲央行的支持（預期在 9 月重啟購買企業債券計劃），將成為歐洲投資級別企業債券市場的主要動力。我們仍看好這類資產。從追求收益的角度來看，後償債券別具吸引力。
	歐洲高收益企業債券	+		歐洲高收益企業債券領域的利差投資機會具吸引力。我們對未來違約情況以至歐洲央行的支持保持樂觀。投資者宜專注於債券選擇及流動性管理。
	新興市場硬貨幣債券	+	▲	新興市場債券主要受惠於區內央行政策立場溫和及美元偏軟。這資產類別的利差顯得吸引，而且估值不至過高。市場在顯著上升後可能略為回落，有望帶來增持這類債券的機會，投資者宜採取中線投資策略。
	新興市場本幣債券	+	▲	新興市場與已發展市場債券之間的息差依然可觀，而鑑於新興市場多國央行的信譽提升，並有能力控制通脹預期（土耳其和阿根廷除外），我們認為多個新興市場國家將進一步展現價值。
其他	商品			投資者對中期（2020 年）經濟前景頗感憂慮，但整體經濟環境利好商品市場。多國央行政策立場非常溫和及美元普遍走弱，令金融狀況重回支持軌道。石油輸出國組織願意靈活穩定油價，抵禦供求衝擊，因此我們維持美國德州西部中級原油介乎每桶 55 美元至 65 美元的預測。基本金屬的庫存周期仍具支持力，預期未來 12 個月的總回報為 4%至 5%。
	貨幣			歐元兌美元：短期而言，聯儲局開展減息周期，以及市場對歐洲央行將於 9 月份會議下調存款利率 10 個基點的希望可能落空，應可利好歐元。然而，歐洲央行政策立場溫和，限制歐元顯著上升的空間。歐元兌美元的 12 個月目標價由 1.17 跌至 1.14。對比歐元和美元，預期日圓仍將獲得利好支持。美元兌日圓：12 個月目標價由 107 回落至 105。英鎊對美元方面，12 個月目標價由 1.37 調低至 1.28（歐元兌英鎊的 12 個月目標價為 0.89）。

圖例

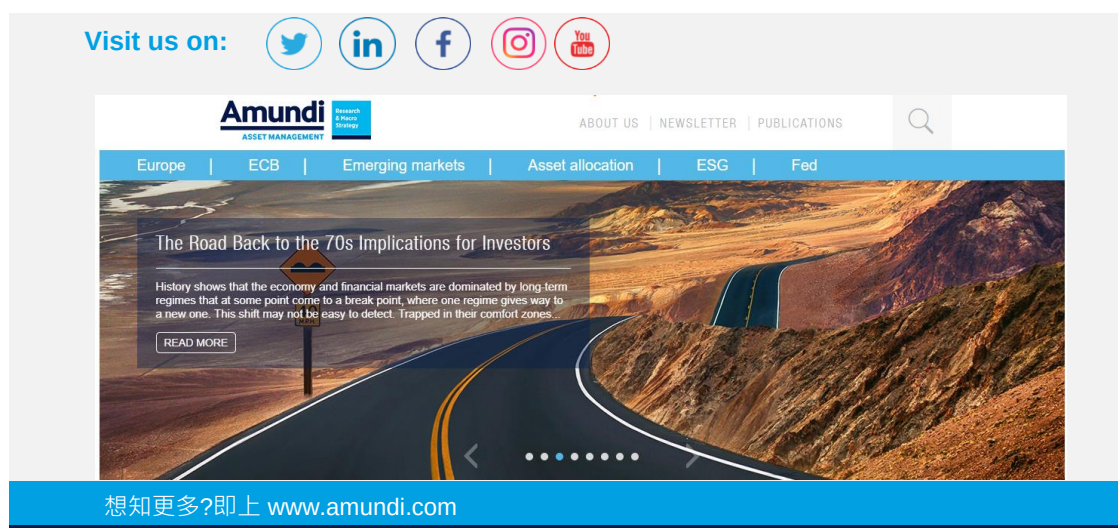


資料來源：東方匯理，截至 2019 年 7 月 16 日，觀點與以歐元為基礎的投資者相關。本文件為於特定時間對市況的評估，並不擬作為未來事件的預測或未來回報的保證。讀者不應依賴有關資料，特別是作為任何基金或任何證券的研究、投資建議或推薦。本資料僅供說明和教學用途，可予更改。本資料並不代表任何東方匯理產品的實際當前、過去或未來資產配置或投資組合。

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。



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

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