

14/4/2022

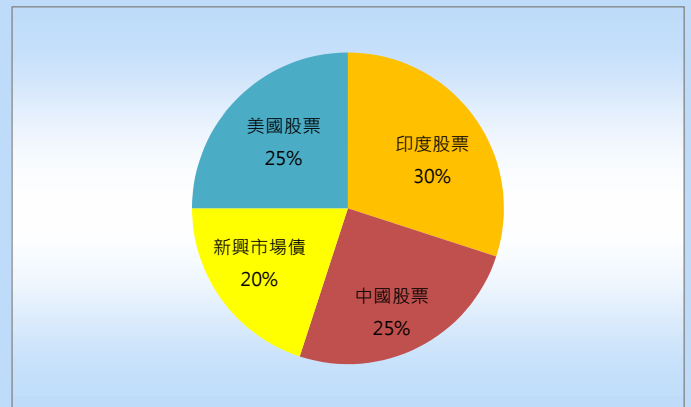
第二季資產配置組合建議暨基金列表

資產配置組合建議

進取型投資組合建議

- 進取型投資者能夠承受十分波動的投資，以追求高回報，可主要以單一國家股票及新興市場債作部署。印度疫苗接種率提升，經濟活動加快，加上印度央行仍維持寬鬆貨幣政策，皆利好印度股市。內地面對疫情擴大風險，封城封區措施亦某程度影響經濟及生產活動，惟內地財政政策及貨幣政策空間充足，股市料能平穩發展。新興市場債券基金主要持有拉美國家及中東國家等債券，而近期的能源及原材料價格上漲，有利中東與拉美國家的企業改善資產負債表，新興市場債違約機率不高。

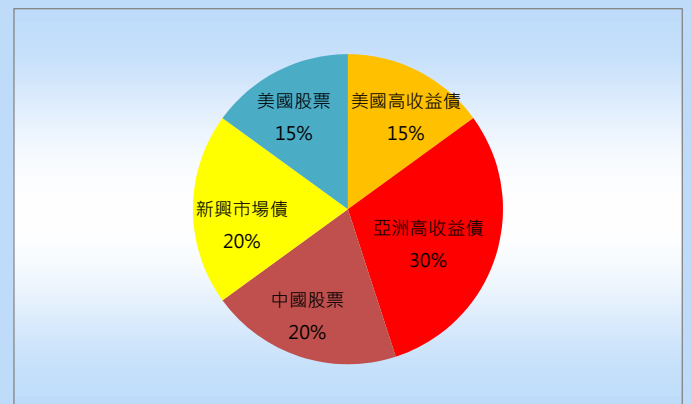
進取型投資組合建議佔比



輕度進取型投資組合建議

- 輕度進取型投資者能夠承受較高風險的投資，以求取得較高回報，可主要以高收益債及股票部署。美國現階段消費表現及就業市場良好，惟市場觀望加息步伐，宜把部份股票轉為高收益債。中國疫情有擴大風險，防疫政策亦令經濟增長中短期放緩，宜把部份中國股票轉為亞洲高收益債。新興市場經濟增長穩健，各層面的負債水平仍低於已發展市場，亦即負債對新興市場經濟增長的影響會較已發展市場低，債券違約機率不高。

輕度進取型投資組合建議佔比

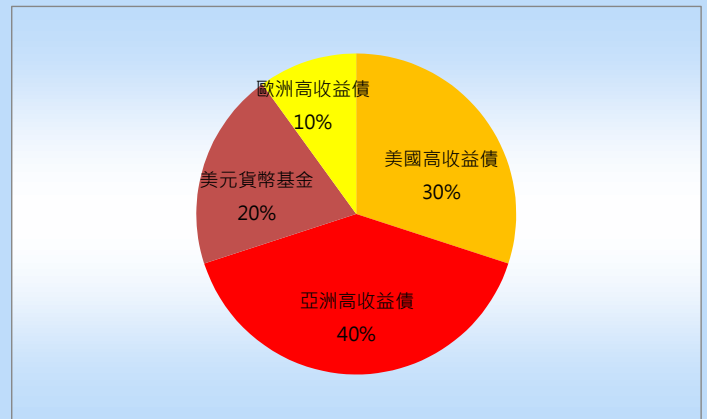




均衡型投資組合建議

- 均衡型投資者能夠承受中等程度的風險，以追求高於通脹之回報。亞洲的疫情較環球其他地方輕微，今年增長率料將明顯較高，大多企業的現金流不成問題，亞洲高收益債具吸引力。美國通脹預期在未來數月將高居不下，同時經濟增長卻或放緩，風險資產市場波動性料將上升，高收益債預期可提供穩定而且較高的收益。本季環球的地緣政治、變種病毒及加息步伐的不確定性較高，宜減少整體高收益債配置，加入少量美元貨幣基金以平衡風險。

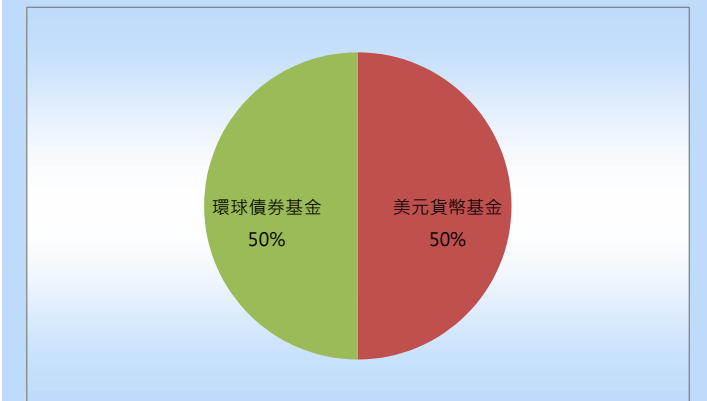
均衡型投資組合建議佔比



輕度保守型投資組合建議

- 輕度保守型投資者風險承受能力較低，可以貨幣基金及環球債券為主。歐洲、美國及中國等地受變種病毒 Omicron 疫情影響，環球經濟增長或被拖慢，部份資金或於債券避險，惟同時美國加息壓力加大，不利債價，故宜保持環球國債及投資級別債的投資比重。而美國通脹有升溫跡象，或持續推動息口上揚，有利美元貨幣基金。

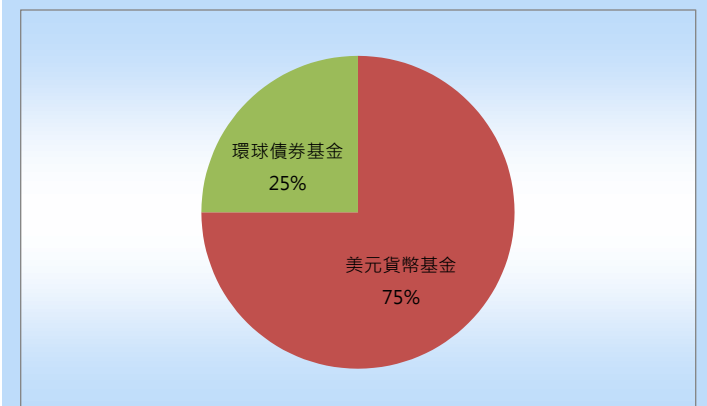
輕度保守型投資組合建議佔比



保守型投資組合建議

- 保守型投資者風險承受能力很低，基金組合可以貨幣基金為主。貨幣基金主要投資於金融機構本票及存款證。美國通脹持續高企，聯儲局預告，如有需要，或在一次或多次議息會議加息半厘，反映聯儲局更趨鷹派，可於美元貨幣基金作較多配置。

保守型投資組合建議佔比





市場吸引力

資產	市場	吸引力 [^]
股票	美國股市	**
	中國內地股市	**
	印度股市	***
	亞洲股市	**
	歐洲股市	*
	新興市場	**
	美國高收益債	**
債券	中國內地高收益債	**
	亞洲高收益債	**
	歐美投資級別債	*
	亞洲投資級別債	*
	新興市場債	**
貨幣	美元貨幣證券	***
	歐元貨幣證券	*

^符號*代表：

***回報相對風險高

**風險回報比率中等

*回報相對風險低

以上分析以截至 31/3/2022 為準，分析結果或於此日期後作出更新

資料來源：致富證券

「資產配置組合建議」及「市場吸引力」僅為參考資料，並無考慮任何指定人士之個人狀況或情況，亦不應被詮釋為投資任何特定產品之建議或招攬。閣下不應以此作為投資決定的單一考慮因素。閣下於投資相關產品前應自行評估，並確保該等投資適合及符合閣下之個人情況。閣下須承擔使用及依賴此等內容的風險。本公司不應因閣下使用或依賴此名單所提供的資訊而引起的任何損害或損失負上任何責任。「資產配置組合建議」及「市場吸引力」並非建議投資者買入的特定個人推薦。



股票

中國內地：

本季內地股市料較平穩。

內地上季新冠肺炎疫情擴大。上月，內地新增確診者數目不斷上升，到本月初，單日新增本土無症狀感染者已超兩萬例。部份城市例如深圳及上海等實施封城封區措施，包括公共交通停止運作、部份工廠停產、多項商業活動停止等，影響經濟活動之餘，投資者亦需關注疫情會否持續擴大。

中國上月經濟增長放緩。內地製造業活動減弱，陷入收縮區間。國統局公布，3月製造業 PMI 為 49.5，按月跌 0.7，低於市場預期，主要由於近期國內多地出現聚集性疫情，加上國際地緣政治不穩因素顯著增加，令企業生產經營活動受影響。另外，非製造業 PMI 為 48.4，按月跌 3.2，也低於市場預期。

不過，今年內地預期通脹不算太強，貨幣政策有適度寬鬆空間，人行可以繼續降低存款準備金率或採取其他貨幣政策，以促進信貸增長及加強流動性，利好企業營運。

上月內地舉行人大會議和政協會議(兩會)。兩會之中，強調今年將會加大力度實施減稅降費，預計今年將退稅減稅約 2.5 萬億元人民幣，規模為歷史最大，政策力度加大將有助於穩定市場預期，並緩解企業當下困難。

內地面對疫情擴大風險，封城封區措施亦某程度影響經濟及生產活動，惟內地財政政策及貨幣政策空間充足，股市本季料將平穩發展。

美國：

美國通脹本來已因疫情影響供應鏈的關係而有上升壓力，而最近俄羅斯攻打烏克蘭更引發的石油和天然氣成本上漲，進一步加劇美國通脹，近月美國 CPI 多次突破 40 年新高。上月，美國聯儲局主席鮑威爾預告，如有需要，或在一次或多次議息會議宣布加息半厘，反映聯儲局更趨鷹派，此亦或影響投資者情緒，特別是影響大型科技企業表現。

歐元區：

歐元區去年企業盈利增長不俗，景氣本來逐步復甦，惟若俄烏衝突持續，西方以損害自身的方式制裁俄羅斯的話，歐元區或會出現低經濟增長，同時出現高通脹的現象。



歐央行表示，如歐元區經濟因俄烏衝突而陷入衰退，歐央行將考慮把資產購買計畫延長至夏天之後。反之，歐央行將在第三季結束購債計畫，隨後視通脹情勢發展隨時採取升息行動。歐央行只有在通脹展望出現戲劇性轉變時，才會延長資產購買計劃。

由此可見，歐元區企業的盈利面不確定性較大，而資金面上，也是以開始收緊貨幣政策為主，歐元區股市本季表現或會較差。

印度：

印度疫情穩定，且疫苗接種率提升，經濟活動持續加快。IMF 及 OECD 均預計，今年印度的經濟增長率仍將較其他主要國家快，加上印度央行仍維持寬鬆貨幣政策，皆利好印度股市。

印度政府去年為了擺脫疫情重創經濟的處境，政府在基礎建設方面投入大量資金，以刺激經濟增長。

在貨幣政策上，印度央行 2 月維持指標貸款利率於 4 厘的紀錄低位不變，但出乎意料地宣佈鴿派政策，市場普遍預計印度最快於第四季才會加息，相信現階段還是以保住經濟增長為主要基調。目前資金面仍然有利印度股市。

高收益債

亞洲及內地：

亞洲的疫情較環球其他地方輕微，今年增長率料將明顯較高，大多企業的現金流不成問題，亞洲高收益債具吸引力。內地高收益債方面，內地經濟雖然因疫情擴大而受影響，惟政策能為經濟提供有力支持，加上部份較憂慮較多的投資者或「棄股從債」，內地高收益債吸引力未見下滑。

美國：

美國通脹預期在未來數月將高居不下，同時經濟增長卻或放緩，風險資產市場波動性料將上升，高收益債預期可提供穩定而且較高的收益，回報較持有現金高，同時與股票比較的話，當市場較為波動時，高收益債表現往往優於股票。

新興市場債

新興市場債可略為看好。新興市場經濟增長穩健，各層面的負債水平仍低於已發展市場，亦即負債



對新興市場經濟增長的影響會較已發展市場低。新興市場債券基金主要持有拉美國家如墨西哥及巴西等，以及中東國家如沙烏地阿拉伯及阿拉伯聯合大公國等的債券，而近期的能源及原材料價格上漲，有利中東與拉丁美洲國家的企業改善資產負債表，新興市場債違約機率不高。不過，美國利率預期上升，美元本季或持續強勢，此將壓抑新興市場債的漲勢。

投資級別債

美國：

美國通脹強勁，近月美國 CPI 多次突破 40 年新高。上月，美國聯儲局主席鮑威爾預告，如有需要，或在一次或多次議息會議宣布加息半厘，反映聯儲局更趨鷹派，投資級別債債價本季料壓力較大。

貨幣市場證券

美國：

美國通脹持續高企，聯儲局預告，如有需要，或在一次或多次議息會議宣布加息半厘，反映聯儲局更趨鷹派，美元貨幣證券可以看好。

歐元區：

除了美元預期強勢，歐元還面對對俄國制裁而令自身受損的風險，亦要面對法國總統大選帶來的不確定性，歐元貨幣證券本季並不吸引。



基金列表

	致富 風險評級	年初至今 累積表現(%)	回報 2021年(%)	回報 2020年(%)	回報 2019年(%)
中國及大中華區股票基金					
安本標準 - 中國 A 股股票基金 - A 美元	4	-17.20	-7.06	53.00	36.06
安聯神州 A 股基金 - AT 類(美元)累積股份	4	-18.53	-0.73	72.73	58.47
東亞聯豐 - 中國鳳凰基金 - A 類別美元	4	-15.29	-12.84	46.43	21.43
東亞聯豐中國 A 股股票基金 - A 美元	4	-16.07	5.23	54.24	45.69
貝萊德全球基金 - 中國基金 - A2 港幣	4	-17.25	-14.51	45.91	15.88
中銀香港全天候在岸人民幣股票基金 - A1 - 人民幣	4	-15.52	-1.54	53.01	42.59
匯添富中港策略基金 - (港元) A 累算	4	-1.74	-11.21	79.90	26.48
富達基金 - 中國消費動力基金 - A 股 累積 美元	4	-15.85	-25.01	34.60	23.83
富達基金 - 大中華基金 - A 股 美元	4	-16.59	-5.47	30.35	25.43
首域盈信中國核心基金 - I (累積) 美元	4	-15.78	-13.91	26.94	27.24
首域中國增長基金 I (累積) 美元	4	-15.53	-6.00	32.00	30.55
Fullgoal 中國中小盤成長基金 - A 類別(美金)	4	-16.39	-0.91	109.86	40.42
JPM 大中華 - (美元) - A 股 (分派)	4	-16.98	-9.68	58.01	42.73
摩根中國先驅 A 股基金 - (美元)(累計)	4	-19.75	-4.82	70.01	50.21
施羅德環球基金系列 - 中國優勢 - (港元) A 類股份 累積單位	4	-12.60	-14.16	42.32	18.77
施羅德環球基金系列 - 大中華 - (美元) A 類股份 累積單位	4	-13.34	-7.08	43.01	25.06
惠理中國 A 股優選基金 - A 類別 人民幣	4	-22.17	2.71	40.15	27.44
惠理中華新星基金 - A 類別 港元	4	-16.74	-6.56	32.57	29.11
惠理中國大陸焦點基金 - 美元	4	-27.26	-13.23	73.59	36.58
歐洲股票基金					
亨德森遠見泛歐小型公司基金 - A2 類 積累 歐元	4	-7.81	21.17	13.97	34.27
施羅德環球基金系列 - 歐洲小型公司 - (歐元) A 類股份 累積單位	4	-12.55	8.69	12.81	12.89
安聯歐洲成長基金 - AT 類累積股份(歐元)	3	-16.28	31.12	13.08	35.42
安聯歐洲股息基金 - AT 類累積股份(歐元)	3	-4.22	16.02	-13.61	11.81
霸菱歐洲精選基金 - A 類別美元累積	3	-15.50	11.66	16.11	24.00
亨德森遠見歐元領域基金 - A2 類 積累 歐元	3	-7.75	27.99	-2.88	22.84
木星全球基金 - 木星歐洲增長基金 - 類別 L 歐元 累積	3	-13.19	25.46	4.04	29.28
施羅德環球基金系列 - 歐元股票 - (歐元) A 類股份 累積單位	3	-5.93	21.34	-1.53	23.69
施羅德環球基金系列 - 歐洲大型股 - (歐元) A 類股份 累積單位	3	-5.81	16.04	0.43	23.13
印度股票基金					
安本標準 - 印度股票基金 - A2 美元累積	4	-7.32	17.14	14.05	4.78
東方匯理系列基金印度基金 - A2U (累積)	4	-3.61	19.93	13.98	11.70
富達基金 - 印度焦點基金 - A 股 美元	4	-6.64	25.11	14.64	6.81
摩根印度 - (美元)(累計)	4	-4.64	20.39	2.92	2.10
木星全球基金 - 木星印度精選基金 - 類別 L 美元 每年收益	4	-5.94	33.31	3.76	-4.22
柏瑞印度股票基金 - A 類美元	4	-6.78	19.14	26.83	1.51
施羅德環球基金系列 - 印度股票 - (美元) A 類股份 累積單位	4	-4.85	21.98	12.25	5.17



	致富 風險評級	年初至今 累積表現(%)	回報 2021年(%)	回報 2020年(%)	回報 2019年(%)
北美股票基金					
安本標準 - 北美股票基金 - A2 美元累積	4	-6.45	22.62	15.89	29.71
安本標準 - 北美小型公司基金 - A2 美元累積	4	-13.48	29.15	25.59	24.57
貝萊德全球基金 - 美國價值型基金 - A2 美元	4	2.76	19.70	1.10	21.86
富達基金 - 美國基金 - A 股 累積 美元	4	6.70	24.30	3.89	10.93
施羅德環球基金系列 - 美國中小型股票 - (美元) A 類股份 累積單位	3	-5.24	20.71	6.10	28.01
亞洲債券基金					
安聯動力亞洲高收益債券基金 - Amg 類收息股份(美元)	4	-12.03	-19.5	1.8	6.35
東亞聯豐 - 亞洲債券及貨幣基金 - A 美元(累積)	4	-7.09	-8.61	-0.4	9.96
東亞聯豐 - 亞洲策略債券基金 - A 美元(累積)	4	-6.44	-4.45	5.28	14.54
中銀香港全天候一帶一路債券基金 - A1 類 (美元)	4	-8.46	-7.85	6.71	--
中銀香港全天候亞洲高息債券基金 - A1 (美元) 類	4	-12.14	-23.39	--	--
富達基金 - 亞洲高收益基金 - A 股 累積 美元	4	-12.91	-14.22	6.99	11.95
貝萊德全球基金 - 亞洲老虎債券基金 - A2 美元	3	-8.21	-7.41	6.58	11.31
中銀香港全天候亞洲債券基金 - A1 - 美元	3	-9.36	-9.03	4.6	13.01
富達基金 - 亞洲債券基金 - A 股 累積 美元	3	-7.01	-2.38	9.36	14.29
首域亞洲優質債券基金 I (累積) 美元	3	-6.17	-1.78	5.9	10.89
新興市場債券基金					
施羅德環球基金系列 - 新興市場債券 - (美元) A 類股份 累積單位	3	-5.83	-7.94	5.69	4.66
歐洲債券基金					
東方匯理系列基金歐元高回報債券基金 - A2E (累積)	4	-4.97	1.66	1.01	9.23
富達基金 - 歐洲高收益基金 - A 股 累積 歐元	4	-5.36	3.69	1.52	12.71
聯博 - 歐洲收益基金 - AA 港元對沖 每月派息	3	-4.23	0.23	6.53	10.06
環球債券基金					
聯博 - 環球高收益基金 - AT 港元 每月派息	4	-4.59	2.91	1.91	13.31
貝萊德全球基金 - 環球高收益債券基金 - A2 美元	4	-5.06	2.22	6.98	14.16
富蘭克林浮動息率基金 - A (派息) 美元	4	0.37	7.67	-5.77	1.71
弘收高收益波幅管理債券基金 - 2D 分派(港元)	4	-8.81	-8.20	10.69	8.33
東方匯理系列基金環球債券基金 - A2U (累積)	2	-5.51	-8.01	6.67	12.94
富達基金 - 環球收益基金 - A 股 累積 美元	2	-5.6	0.08	4.93	12.72
鄧普頓環球總收益基金 - A (累算) 美元	2	-0.38	-5.16	-6.56	-0.23
美國債券基金					
安聯美元高收益基金 - AM 類收息股份(港元)	4	-4.07	4.40	0.09	12.52
貝萊德全球基金 - 美元高收益債券基金 - A6 美元	4	-4.84	4.23	5.83	14.23
富達基金 - 美元高收益基金 - A 股 累積 美元	4	-3.71	5.77	3.43	14.53
聯博 - 美元收益基金 - AT 港元 每月派息	3	-4.99	-0.27	4.64	12.18
富達基金 - 美元債券基金 - A 股 累積 美元	2	-6.26	-1.41	11.95	9.77



	致富 風險評級	年初至今 累積表現(%)	回報 2021年(%)	回報 2020年(%)	回報 2019年(%)
貨幣市場基金					
摩根貨幣基金 - 港元	3	0.01	-0.53	1.22	2.01
華夏精選貨幣基金 - A類 - 港幣	1	0.04	-0.54	--	--
施羅德金融市場基金 - (港元)	1	0.02	-0.55	1.15	1.87
施羅德美元金融基金 - (美元)	1	0.01	0.00	0.72	2.17

資料來源：Morningstar

註 1：類別內的產品排序是先按致富風險評級作排序，然後按基金之英文名稱的字首作排序

註 2：截至 2022 年 3 月 31 日表現

註 3：基金的風險評級乃根據本公司內部使用的方法，從 1 到 5 的致富風險評級進行分類 (1 為最低風險；5 為最高風險)。一般而言，1 級風險基金適合客戶風險評級為「保守」或以上的客戶，2 級風險基金適合客戶風險評級為「輕度保守」或以上的客戶，如此類推。

重要事項：

在作出任何投資決定前，請小心閱讀載於由有關基金公司準備的資料單張之本基金特有的主要特色及風險之摘要。

為了符合香港證券及期貨事務監察委員會訂定有關投資者分類之規定，致富證券有限公司(「本公司」)只會接受被本公司分類為已對衍生工具的性質及風險有一般認識的客戶認購 / 買入非在交易所買賣的衍生產品，該等衍生產品包括但不限於由本公司代理之指定衍生基金等。

投資者不應只單獨基於本文件而作出投資決定，而應細閱本基金之銷售文件 (包括當中所載之風險因素之全文)。

風險披露：

投資者須注意，所有投資涉及風險 (包括可能會損失投資本金)，基金價格可升亦可跌，而所呈列資料內的過往表現並不可視作為日後表現的指標。投資者在作出任何投資決定前，應詳細閱讀有關基金之銷售文件 (包括當中所載之風險因素之全文) 和諮詢獨立財務意見。基金乃投資產品而部份可能會廣泛地投資於金融衍生工具，故須承受較高的波動性以及較高的信貸 / 交易對手及流通性風險。投資於該等基金將涉及較高的損失全部或重大部分投資本金之風險。投資決定是由閣下自行作出的，但閣下不應投資在該基金，除非中介人於銷售該基金時已向閣下解釋經考慮閣下的財務情況、投資經驗及目標後，該基金是適合閣下的。在最壞情況下，基金價值或會大幅地少於閣下的投資金額 (在極端的情況下，閣下投資的回報可能會變成沒有價值。)

請注意：

就每一隻有關基金而言：

累積回報：一年及以下的百分比回報為累積回報，並根據最新之基金單位價格而作出更新。

年度化回報：一年或以上的百分比回報為年度化回報，並於每月之月底作出更新。

年度回報：就每一年之百分比回報，如有關基金之成立日為上一年之 12 月 31 日後，該年之百分比回報將會計算自有關基金之成立日至該年年底。

注意事項：

投資回報是以有關基金貨幣計算 (可能是外幣)。以美元 / 港元作出投資的投資者，需承受美元 / 港元 / 外幣兌換率的波動的風險。

以上所提及的基金已獲得香港證券及期貨事務監察委員會(「證監會」)認可，證監會認可不等如對該基金作出推介或認許，亦不是對該基金的商業利弊或表現作出保證，更不代表該基金適合所有投資者，或認許該基金適合任何個別投資者或任何類別的投資者。本文件並未經證監會審核。



主要股票指數及資產價格

股票指數	收市價	按周(%)	按月(%)	按季(%)	按年(%)
恒生指數	21996.85	0.23%	-3.15%	-5.99%	-22.49%
道瓊斯工業平均指數	34678.35	-0.09%	2.32%	-4.57%	5.14%
標普 500 指數	4530.41	0.23%	3.58%	-4.95%	14.03%
英國富時 100 指數	7515.68	0.65%	0.77%	1.78%	11.95%
德國 DAX 指數	14414.75	0.99%	-0.32%	-9.25%	-3.96%
法國 CAC 指數	6659.87	1.59%	0.02%	-6.89%	9.77%
上證綜合指數	3252.203	0.06%	-6.07%	-10.65%	-5.51%
滬深 300 指數	4222.60	-0.68%	-7.84%	-14.53%	-16.36%
日經 225 指數	27821.43	-1.03%	4.88%	-3.37%	-4.65%
商品	收市價	按周(%)	按月(%)	按季(%)	按年(%)
期金	1954.00	-0.70%	2.63%	6.58%	13.22%
期油	100.28	-10.74%	4.76%	33.33%	69.51%
期銅	475.10	0.18%	6.66%	6.68%	19.58%
期銀	25.133	-3.04%	3.15%	7.49%	1.66%
美國國庫債券	%	按周變動	按月變動	按季變動	按年變動
2年期國庫債券收益率	2.3345	0.1958	0.9022	1.6023	2.1742
10年期國庫債券收益率	2.338	-0.0338	0.513	0.8279	0.5976
30年期國庫債券收益率	2.4476	-0.0907	0.2865	0.5444	0.037

註：截至 2022 年 3 月 31 日表現



免責聲明

本報告由致富證券有限公司(“致富證券”)提供，所載之內容或意見乃根據本公司認為可靠之資料來源編製，惟本公司並不就此等內容之準確性、完整性及正確性作出明示或默示之保證。本報告內之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本報告的作用純粹為提供資訊，並不應視為對本報告內提及的任何產品買賣或交易之專業推介、建議、邀請或要約。致富證券及其附屬公司、僱員及其家屬及有關人士可於任何時間持有、買賣或以市場認可之方式，包括以代理人或當事人對本報告內提及的任何產品進行投資或買賣。投資附帶風險，投資者需注意投資項目之價值可升亦可跌，而過往之表現亦不一定反映未來之表現。投資者進行投資前請尋求獨立之投資意見。致富證券在法律上均不負責任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接損失。致富證券擁有此報告內容之版權，在未獲致富集團許可前，不得翻印、分發或發行本報告以作任何用途。撰寫研究報告內的分析員均為根據證券及期貨條例註冊的持牌人士，此等人士保證，文中觀點均為其對有關報告提及的證券及發行者的真正看法。截至本報告發表當日，此等人士均未於本報告中提及的公司或與此等公司相同集團的成員公司之證券存有權益。