

上海商業銀行財富管理

2020年 第三季投資展望



上海商業銀行
SHANGHAI COMMERCIAL BANK



環球市場脈搏及匯市展望

復蘇之路

新冠病毒以驚人的速度席捲全球，無情地摧毀原來井然有序的生活。長時間的封城後，部分國家現正竭盡所能，分階段重啟經濟。這意味着，經濟最壞的時刻或已過去，儘管V型反彈仍難預見。

未來充滿不確定性，對中國而言尤其如此。新一輪貿易戰一觸即發，離岸人民幣可能進一步貶值至7.15上方。脫歐風險重受關注，料英鎊仍受沽壓。全球消費改善的速度停滯不前，我們傾向趁高減持澳元。相反，當前局面下，日圓或將受惠。而在另一催化劑改變市場心態前，相信美元將大致在既定範圍內波動。

資料來源：上海商業銀行有限公司



基金專區 — 瑞士百達資產管理

全球環保機遇：保護地球與創造回報兩者兼得

一直以來，許多人誤以為綠色投資必定是一種枯燥而且回報欠佳的資產類別。事實未必如此，因為現有許多發展蓬勃的可投資項目，藉投資為環境挑戰提供解決方案不但可以造福人類，還有機會得到可觀的投資回報。

近月病毒大流行促使許多人反思人類與自然的關係。這一點加上市場劇烈波動，使投資者有更大理由在各種紛亂的市場訊息以外尋找長期投資機會。歐洲投資者已率先向這方向發展，而隨著香港證監會公佈首批認可的綠色基金，顯示亞洲業界正努力趕上。

作為屢獲殊榮的主題基金經理¹，我們認為環保方案的長期趨勢有能力為投資者提供具吸引力的長期風險回報。人口增長、經濟擴張和全球中產階級崛起，使自然資源承受更大的壓力。世界各地的環保意識亦正在提升。隨著輿論對環保政策愈來愈有利，市場對解決資源問題和環境污染問題的產品和服務需求將愈來愈大，因此我們對此類公司的前景感到樂觀。

規模2萬億美元的環保產業正快速增長

大眾對政府和企業施加的壓力愈來愈大，要求扭轉生態退化趨勢，並保護世界自然資源，因而衍生一些獨特而具吸引力的環保股票投資機會。投資者如今可以透過投資環保相關的公司，幫助解決具體的環境難題，例如：化學污染、海洋酸化和淡水短缺等等。曾幾何時，環保投資是小眾活動，如今正穩步邁向主流。環保產業目前規模約為2萬億美元，每年以6-7%的速度增長，約為全球經濟增長速度的兩倍。



[△] 2016-18年本幣營業額複合年增長率（CAGR）中位數。資料來源：彭博Bloomberg；瑞士百達資產管理（香港）有限公司

保護地球與創造回報兩者兼得

投資者如果想參與可持續投資，不一定要犧牲投資表現。作為其中一個主題投資和負責任投資的領導者，我們結合這兩種專長，為我們的客戶提供強勁的投資業績，同時促進地球的永續發展。

百達的其中一種主題策略投資於對保護世界自然資源有積極貢獻的公司。我們從全球3,500間最環保的上市公司中挑出投資選項，這些公司符合我們專有的ESG（環境、社會及管治）框架的標準，從事的業務包括污染控制、供水、可再生能源、廢物管理和可持續農業。

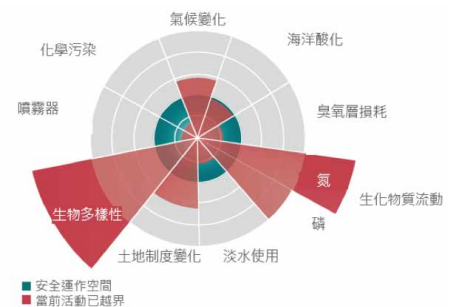
地球限度框架——具科學根據的投資方式

我們的投資經理開發了一項專有的篩選工具，根據以下九個方向找出低生態足跡的公司：氣候變化、海洋酸化、臭氧層損耗、氮磷週期、淡水、土地利用、生物多樣性、噴霧劑，以及化學污染。

地球邊界理論²

這種篩選是基於瑞典科學家發表的「地球邊界理論」（Planetary Boundaries），該模型界定人類活動的生態安全運作空間。它為後果最嚴重的九種人為環境問題設定了一系列的界限，人類一旦越界，就可能對地球造成災難性的破壞。

我們深信，社會對環保已有相當認知，新冠肺炎亦對人類與自然之關係 - 即「安全運作空間」- 作出很大的警醒。環球經濟越見脆弱，越能凸顯系統防禦性與為未來作好準備的重要性。



¹ 資料來源：亞洲銀行家雜誌，2017-2020年。

² 資料來源：Stockholm Resilience Centre, Nature 2009年9月。

本資料的資訊和數據僅供參考，不得視為要約或游說在任何司法管轄區買入、賣出或認購任何證券或金融工具。投資涉及風險。過往表現並非未來表現的保證或可靠指標。在作出投資決策前，投資者應參閱發售文件。本文件所述的任何證券或金融工具的價值和收益可跌亦可升，因此，投資者可能取回低於最初投資的金額。本資料所載的資訊、意見及/或估計反映發佈本資料當日的判斷，可作更改而不予通知。有關資訊並非根據任何特定投資者的具體投資目標、財政狀況或要求擬備，並不構成任何投資策略適合或適用於個別投資者狀況的陳述，亦不構成個人推薦。本資料引用的任何指數數據仍為數據供應商的財產。數據供應商負責聲明可在網站assetmanagement.pictet的“其他資料”部分中取得。若有任何疑問，請尋求獨立建議。本資料未經證券及期貨事務監察委員會或任何其他監管機構審閱。本資料由瑞士百達資產管理（香港）有限公司發佈。

資料來源：瑞士百達資產管理（香港）有限公司



2020年第三季港股走勢展望

港股投資取態偏審慎 個別行業板塊表現強

今年第二季全球金融市場延續新型冠狀病毒疫情的影響，環球股市顯著波動，幸而隨着疫情緩和，國際貿易局勢暫時穩定，各國經濟仍在復甦，投資者憧憬經濟重啟，令股市低位回升，刻下美股納斯達克指數強勁反彈至歷史高位水平。港股方面，恒指第二季以來大致徘徊於22,800-24,800點區間水平，5月下旬受政治局勢拖累一度下挫至22,500水平，其後卻收復至24,500點附近水平，可見政治因素的波動「來得快時去得亦快」，現時風波雖暫見平息，惟環球政經局勢對股市所構成的潛在風險依然未減。

展望第三季，中、美兩國、以及本港的政經形勢料為下半年本地投資環境的決定性因素之一，加上環球經濟仍未從疫情中完全恢復過來，市場關注感染人數會否再度大幅回升，帶來所謂「第二波」的衝擊。觀乎環球資金的推動下令部份股市顯著反彈至年初高位，彷彿疫症從未發生過一樣，充裕的資金流入風險資產，令股市呈現追升的狀況，惟同時間已有不少避險資產如外幣、貴金屬價格等已屢創高位，反映市場對本季投資前景仍存在一定憂慮。

參考技術走勢分析，恒指3月初於26,000點附近急挫，於低位反彈後亦未能成功突破24,800點水平，此阻力水平數次未能攻克，倘港股成功站穩約25,000-26,000點區間水平，大市料可反覆趨升，惟仍需基本因素或消息面配合方可。另從港股估值分析，近日恒指市盈率(P/E TTM)仍低於其五年平均值水平(據截至6月4日的彭博資訊，恒指市盈率約為10.6倍，五年平均為11.5倍)，反映現時估值仍算吸引，以中長線投資角度而言，屬可考慮分段吸納的水平。

行業板塊方面，上季較強勢的板塊為科網股、新經濟股、醫藥醫療股、物業管理股、以及部份內需股，投資者可持續關注。另一方面，鑑於避險情緒仍不時升溫，投資者亦可選擇黃金類相關股份或反向產品作對沖之用。

資料來源：上海商業銀行有限公司



本行2020年第二季十大暢銷基金*：



產品 風險級別	基金 成立日期 ¹	基金 資產總值 ¹ (百萬元)	年初至今 累積表現 (%)	2019 年度表現 ² (%)	2018 年度表現 ² (%)	2017 年度表現 ² (%)	2016 年度表現 ² (%)	2015 年度表現 ² (%)	3年 年度化波幅 ² (%)	3年 夏普比率 ²
聯博-美元收益基金 - AA/美元	1/7/1993	24,084 美元	-4.15	12.31	-1.11	4.73	7.73	-2.57	7.35	0.15
聯博-環球高收益基金 - AA/美元	22/9/1997	16,870 美元	-12.67	13.42	-5.47	7.32	13.91	-5.25	11.79	-0.21
安聯港元收益基金 - AM/美元	1/3/2013	4,086 港元	1.06	4.64	0.31	1.83	1.01	1.52	1.34	0.27
安聯寰宇收益及增長基金 - AM/H2/人民幣對沖	14/10/2014	261 美元	2.85	19.06	-2.36	17.03	11.98	1.85	12.08	0.54
貝萊德亞洲老虎債券基金 - A6/美元	2/2/1996	2,913 美元	-1.63	11.37	-3.16	6.73	4.71	2.30	5.86	0.21
貝萊德世界黃金基金 - A2/美元	30/12/1994	5,769 美元	19.55	34.55	-17.58	2.68	50.92	-21.88	32.17	0.39
富達基金 - 中國高收益基金 - - A/每月特色派息(G)/美元對沖	30/11/2015	1,108 美元	-4.45	12.90	-5.08	7.24	11.66	N/A	9.63	0.05
摩根全方位入息 - 每月派息/美元	9/9/2011	4,379 美元	-9.42	14.81	-5.03	10.60	7.41	-1.57	9.37	0.01
瑞銀(盧森堡)中國股債基金 (美元) - P/6%-mdist/美元	8/6/2015	856 美元	-1.29	27.00	-10.70	25.81	2.04	N/A	11.29	0.63
惠理大中華高收益債券基金 - P/每月派息/美元	27/3/2012	4,014 美元	-9.61	9.30	-4.74	10.04	15.90	6.14	9.96	-0.19

基金風險水平分為5個級別(1.低/2.低至中/3.中/4.中至高/5.高)。

¹ 資料來源：聯博香港有限公司、安聯資產管理香港有限公司、貝萊德資產管理北亞有限公司、富達基金(香港)有限公司、摩根資產管理、瑞銀資產管理(香港)有限公司、惠理基金管理公司，截至2020年4月底。

² 資料來源：彭博Bloomberg

精明提示 / 推廣優惠

由即日起至2020年9月30日，晉身成為「慧通理財」客戶可獲贈高達港幣18,988元獎賞！優惠須受條款及細則約束，詳情請與本行職員聯絡或致電本行「慧通理財」客戶服務專線(852) 2855 8818。

注意事項

- *「本行2020年第二季十大暢銷基金」為上海商業銀行有限公司（「本行」）於2020年4月1日至2020年6月12日期間，代理之基金中銷售量最高的十隻基金，而有關銷售量是根據每隻基金的認購及轉換總額（港元或其等值）計算。「本行2020年第二季十大暢銷基金」的表格是按照基金名稱的英文字順列出基金，並不參考各基金所涉的實質認購總額。十大暢銷基金的結果僅供參考之用，並不擬構成建議或意見。本文件中所述的基金僅為本行提供分銷的基金的一部分。提及該等基金並不構成本行對提供的基金的推介。
- 基金年初至今表現回報之數據均截至2020年5月29日。
- 基金成立日期為基金首個股份類別之成立日期。
- 上海商業銀行有限公司產品風險級別（「產品風險級別」）將經由本行代理的基金產品界定為5個級別。每隻基金產品的風險級別均以1至5的程度排列，以第1級別風險程度為最低，第5級別風險程度為最高。由本行為每隻基金制定的風險級別主要考慮其產品特點及相關風險因素。產品風險級別或會與有關基金公司建議的有所不同。本行可不時更改就某單一基金產品所界定的產品風險級別而不作事先通知。有關產品風險級別及相應投資取向之詳情，請親臨就近的上海商業銀行有限公司分行查詢。
- 波幅是用作量度風險的統計數據。以上3年年度化波幅是以年度標準差量度，由2017年6月1日至2020年5月29日的每月投資回報計算出來。
- 相對基金的風險回報可以用3年夏普比率作衡量。上述夏普比率通常將會以3個月美國國庫券利率為基礎（無風險投資回報）以衡量基金風險調整後表現。比率愈高，即代表基金過往經風險調整後回報愈高。數據是由2017年6月1日至2020年5月29日的每月投資回報計算出來。
- 就每單一隻有關基金而言，回報均以資產淨值對資產淨值、所有股息（如有）再投資之原則計算。只有於取得資料當日最少已有6個月的投資往績紀錄的基金，有關之百分比回報才會採用。
- 某些基金可於金融衍生工具有重大投資。除其他風險外，該等工具涉及的風險包括交易對手方風險、信貸風險和流動性風險等。投資於該等基金將涉及較高的風險，或會損失全部或重大部分投資本金。
- 投資回報是以有關基金貨幣計算（可能是外幣）。投資者或需承受兌換率的波動的風險，而兌換率的波動可能導致投資價值上升或下降。任何投資的價值及收益均可升可跌，閣下或會在投資中蒙受損失。
- 基於任何本文件所提及的基金已獲「香港證券及期貨事務監察委員會」（「證監會」）認可的前提下，請注意「證監會」的認可並非對該基金的推介或認同，也不保證產品或其表現的商業價值。不意味產品適合所有的投資者，也不認可其適合任何特定的投資者或特定類別的投資者。此文件並未經「證監會」審批。

風險聲明

- 以下風險披露聲明不能披露所有涉及風險，亦不會考慮本行概不知情的情况。投資涉及風險，股票、基金、債券乃投資產品。投資產品價格有時可能會非常波動。投資產品價格可升可跌，甚至變成毫無價值。買賣投資產品未必一定能夠賺取利潤，反而可能會招致損失。過往業績並不代表將來的表現，基於個別市場情況，部分投資或不能即時變現。在決定作出任何投資前，客戶請細閱相關的銷售文件，以瞭解更多資料，包括但不限於風險因素。本文件所述之產品未必適合所有客戶。投資決定是由客戶自行作出的，但客戶不應投資在投資產品，除非非中介人於銷售該產品時已向客戶解釋考慮客戶的財務狀況、投資經驗及目標後，該產品是適合閣下的。客戶不應只跟據本文件作任何投資決定，而須自行評估本文件所載資料，並考慮該等投資是否適合客戶本身的特定財政狀況、投資經驗及投資目標。客戶如對此資料或有關銷售文件有任何疑問，應就有關投資的法律、法規、稅務、投資及財務可能產生的後果尋求獨立及專業的意見（包括本地及海外投資可能涉及的遺產稅及紅利預扣稅及其他稅務責任等），以確保客戶明白該等投資的性質及風險，從而考慮該等投資是否為適合客戶的投資。
- 證券投資風險：證券價格有時可能會非常波動。證券價格可升可跌，甚至變成毫無價值。買賣證券未必一定能夠賺取利潤，反而可能會招致損失。投資附帶風險，過往業績並不代表將來的表現，基於市場情況，部分投資或不能即時變現。客戶透過滬港通及深港通投資A股前，應確保已閱讀及充分了解本行滬股通/深港通服務資訊，包括有關詳情、交易細則、風險、收費、限制及注意事項。詳情請向本行職員查詢。
- 基金投資風險：基金價格有時可能會非常波動。基金價格可升可跌，甚至變成毫無價值。買賣基金未必一定能夠賺取利潤，反而可能會招致損失。投資附帶風險，過往業績並不代表將來的表現，基於市場情況，部分投資或不能即時變現。在決定作出任何投資前，客戶請細閱相關的基金銷售文件，以瞭解基金更多資料，包括但不限於風險因素。客戶須謹慎考慮該基金是否適合客戶自身的財務狀況、投資經驗及目標。有關基金之詳情，請參閱基金說明書。基金之認購須受現行監管規定及本行條款及細則所約束。本行分銷產品發行人/基金管理公司的基金，而有關基金是產品發行人/基金管理公司而非本行的產品。對於本行與客戶之間因銷售過程或處理有關交易而產生的合資格爭議（定義見金融糾紛調解計劃的金融糾紛調解的中心職權範圍），本行將與客戶進行金融糾紛調解計劃程序；然而，對於有關產品的合約條款的任何爭議應由產品發行人/基金管理公司與客戶直接解決。
- 債券投資風險：債券投資並非銀行存款，且帶有風險，亦可能導致本金的損失。客戶應注意，投資於以非本土貨幣結算的債券將受匯率波動的影響，可能導致本金出現虧損。除非其保證已列明於有關之章程中，否則一般投資並未獲得本行的任何保證或擔保。債券價格有時可能會非常波動。債券價格可升可跌，甚至變成毫無價值。買賣債券未必一定能夠賺取利潤，反而可能會招致損失。投資附帶風險，過往業績並不代表將來的表現，本行並不保證債券存有二手市場，基於市場情況，部分投資或不能即時變現。在決定作出任何投資前，客戶請細閱相關的債券銷售文件，以瞭解更多資料，包括但不限於風險因素。
- 人民幣受制於匯率風險（只適用於個人客戶）：人民幣現時並非自由兌換貨幣，客戶需了解其可以通過銀行賬戶以人民幣（離岸）匯率兌換人民幣，但需按有關監管機構不時作出的規定、本行規定及/或當時人民幣頭寸情況及本行商業考慮辦理。人民幣兌換限制風險（只適用於企業客戶）：人民幣現時並非自由兌換貨幣，企業客戶需了解其可以通過銀行賬戶兌換人民幣，但需按有關監管機構不時作出的規定、本行規定及/或當時人民幣頭寸情況及本行商業考慮辦理。人民幣產品受匯率波動而產生獲利機會及虧損風險。客戶如將涉及的人民幣資金兌換為港幣或其他外幣，可能受人民幣匯率的變動而蒙受虧損。外幣投資受匯率波動影響，可能帶來虧損風險。客戶應注意投資海外投資產品時的貨幣風險及如將外幣兌換為港幣或其他外幣時，可能因外幣匯率變動而蒙受虧損。投資產品的回報以該產品基本貨幣計算。如客戶的本土貨幣與投資產品的基本貨幣或參考貨幣不同，匯率變動或會減低客戶的投資得益或擴大客戶的投資損失。
- 此內容未經香港證券及期貨事務監察委員會或香港的任何其他監管機構審核。

重要聲明 / 免責聲明

- 本文件由本行刊發及完全擁有。本文件所載資料僅作為一般市場評論，惟僅供參考之用，並不構成任何存款或任何投資認購、交易、贖回、出售此文件所載之產品之要約、游說、邀請、招售、建議或意見。本行並無、亦不會就任何投資的表現作出聲明、擔保及其他保證。
- 本文件部分內容源自第三者提供的資料，該等資料可能是不完整或經簡化。雖然有關資料乃源自本行認為可靠的來源，惟該等資料內容來源未經獨立核證，本行亦不會就上述文件所提供的資料或意見的準確性、完整性或正確性作出任何陳述、保證或承諾，亦不會對任何因該等資料或意見（全部或任何部份）而產生或因直接或間接倚賴該等資料或意見（全部或任何部份）而引致的損失或損害承擔任何法律責任（因本行、本行的授權人員、僱員或代理人的疏忽或故意失責除外）。文件內容或隨時變更，所有意見、預測及估計乃於發表日期前之判斷，任何修改將不作另行通知。本文件內部份或任何內容可視為前瞻性陳述，當中涉及風險及不穩定因素，客戶須注意，實際結果可能因多種因素、風險或經濟狀況而與前瞻性陳述所描述的情況有重大差異。
- 未經本行事先作出明確的書面許可前，本文件（包括全文或部分）不得以任何方式引用、複印、分發、披露（全部或任何部分）或出版作任何用途。本行對於由於使用及/或依賴上述資料或內容而引起的任何損失概不負責。本文件無意向派發本文件即觸犯法例或規例的司法權區或國家的任何人士或實體派發，亦無意供該等人士或實體使用。
- 上述優惠並不適用於本行職員。上述優惠不可與本行其他優惠同時使用。上述優惠受有關監管條例及本行條款及細則約束，請參閱相關文件或向本行職員查詢及了解。本行保留不時及隨時暫停、修改、更改及/或終止本行上述優惠的權利，本行有權就以上事項運用酌情權而毋須事先通知客戶。本行對是次推廣及有關優惠所引起或產生之事宜及/或爭議，均以本行紀錄及/或決定及/或解釋為準，本行將保留最終決定權，並對所有人士具約束力。
- 本行及其內的附屬公司及/或其高級職員、董事、代理人及僱員可能持有本文件所述全部或任何證券或投資的倉盤，亦可能會為本身買賣全部或任何該等證券或投資項目。本行可能會就該等證券提供投資服務或承銷該等證券，及會就該等證券而提供的服務賺得佣金或其他費用。
- 英文版本與中文版本如有歧異，概以英文版本為準。

客戶服務熱線：

2818 0282

www.shacombank.com.hk