

上海商業銀行財富管理

2020年 第四季投資展望



上海商業銀行
SHANGHAI COMMERCIAL BANK



環球市場脈搏及匯市展望

漫漫長路

重歸常態的道路漫長而曲折。新冠疫情在全球捲土重來，阻礙了經濟的強勁復蘇。在疫苗可被廣泛接種之前，市場盼望更多的財政援助及貨幣刺激方案。

無論如何，看待經濟水杯，投資者總是傾向視之為半滿，而非半空。在經歷長時間升勢後，追逐風險的主題暫被擱置，但我們預期市場早晚將重拾風險胃納，或導致美元面臨更大沽壓。因此，我們對澳元取態偏向積極，認為澳洲央行的鴿派立場不足以終結當前的緩慢升勢。英鎊前景則難言樂觀。我們預計休假計劃結束後當地息口將被削減至零，且脫歐談判將充滿變數。美國對微信和抖音實施限制，令中國重回焦點。貿易戰蓄勢待發的情況下，人民幣可能面臨調整壓力。

資料來源：上海商業銀行有限公司



基金專區 — 聯博香港有限公司

ESG研究有助揭示 企業應對疫情的抗逆力

新型冠狀病毒疫情危機突顯投資者進行ESG分析的重要性，而管理層在一系列ESG問題上的決策將影響公司的盈利狀況。我們認為，將ESG分析納入證券研究過程，有助投資者判斷公司應對疫情的行為對未來回報將產生何種影響。

新型冠狀病毒疫情考驗企業ESG承諾

公司在應對本次疫情時，會面臨哪些ESG問題？在如何保護員工安全與維持正常運營之間，許多公司需要做出艱難的決定。應對措施包括安排僱員放無薪假期、提供遣散費及補償或提供其他支持。而轉為居家辦公模式的公司，在維護數據隱私及安全方面亦面臨新的挑戰。

高級管理人員行為及薪酬更值得關注。在需求衝擊令利潤承受嚴重壓力之時，管理層是否願意適當地調整薪酬？股息及股票回購政策是否會發生變化（尤其是對於接受政府援助的公司而言）？除當前的挑戰外，在面臨衰退和商業環境存在高度不確定性的時期，公司是否會繼續將資本支出投入至減排或減輕氣候變化影響的項目？

具有良好ESG措施有助公司應對危機

一般情況下，已採取良好ESG措施的公司，在應對本次危機過程中表現理想。或許擁有ESG意識的公司通常較具前瞻性，能策略性分析業務面對的各種情況。這可為公司帶來諸多優勢，尤其在快速調整技術及業務以適應遠程辦公之時，同時兼顧為僱員及社區提供所需的支持，並繼續向客戶提供產品及服務。

全面整合的ESG研究模型

然而，發掘ESG表現領先的公司是一項艱巨的工作，而全面整合的研究模型則有助投資者進行分析。具有特定公司研究經驗及行業專長的分析師，最適合檢視公司應對疫情的措施，分析相關措施將如何影響現金流、資產負債表及盈利。

有效整合ESG因素需要關注三大重點。首先，需要長遠眼光檢視業務策略及行業環境，尤其是在當前短期前景極不明朗的情況下；第二，疫情已破壞全球貿易及供應鏈，保持環球性策略至關重要；第三，需要與管理層溝通，以真正了解公司為平衡各利益相關者的需求（從僱員到客戶再到股東），而作出的艱難的策略性選擇。

ESG分析有助發掘具長期回報潛力的投資機遇

我們認為，在危機中深入考慮ESG影響因素的公司，將更有可能實現成功復甦。同樣地，視ESG分析為證券研究中關鍵步驟的投資者，則更有機會識別表現優秀的企業，而其股票及債券或將成為強勁長期回報潛力的來源。



截至2020年8月14日。資料來源：聯博香港有限公司

本資料所包含的資料反映AllianceBernstein L.P.或其聯屬公司的意見及其認為於公佈當日乃可靠的資料來源。AllianceBernstein L.P.不就任何資料的準確性作出聲明或保證。概不就本資料所載任何預測或意見作出保證。過往表現並非未來業績的保證。於此處發表的意見在公佈日期後可能會隨時變動。本資料僅供參考，並不構成投資建議。AllianceBernstein L.P.並不提供稅務、法律或會計建議，亦不會考慮投資者的個人投資目標或財務狀況，投資者在作出任何決定前，應先與合適的專業人員討論其個別情況。本資料不應被理解為銷售或營銷材料或遊說之要約以購買或出售由AllianceBernstein或其聯屬公司保薦的任何金融工具、產品或服務。

投資涉及風險。本資料並未經證券及期貨事務監察委員會審閱。本資料由聯博香港有限公司(AllianceBernstein Hong Kong Limited)發出。

© 2020 AllianceBernstein L.P. [A/B] 標誌為 AllianceBernstein 的服務標記，而AllianceBernstein @為註冊商標，須獲得其擁有人AllianceBernstein L.P. 的批准方可使用。

資料來源：聯博香港有限公司



2020年第四季港股走勢展望

經濟步入疫後新常態 投資港股宜選強勢板塊

今年第三季全球金融市場逐漸穩定，環球股市顯著回升，美股指數更屢創新高，隨着疫情緩和，國際貿易局勢暫時穩定，投資風險胃納有所提升。港股方面，恒指第三季以來大致徘徊於24,200-26,800點區間水平，7月初於A股帶動下雖一度急升至26,782點，但無以為繼，至8月初受美國擬制裁中資科技股拖累，大市一度下挫至24,167點，其後雖反彈但仍未能重返7月高位，季內恒指於三千點區間呈上落格局，與美股的顯著強勢相比較，港股頓然失色。

現時在疫情逐步受控情況下，多個亞太區國家已復工、復產。英國、奧地利、意大利及美國等不少歐美國家亦考慮逐步放寬「封城鎖國」等限制措施，重啟經濟。眾多醫學專家預測疫情將一直持續至今年年底，各國亦爭相重拾經濟復甦步伐，冀望儘快步出低谷。疫情期間，世界經濟運作已產生微妙的變化，消費者習慣、以及應運而生的商業模式與過往大大不同，料於疫情全面控制後，經濟運作的新局面將成為疫後新常態。

與此同時，新經濟板塊、以及多間科網股巨企，於上半年已獲眾多投資者追捧，疫情亦明顯加速相關股份的經營模式發展，加上恒生科技指數的推出亦吸引資金流入該板塊，可考慮逢低吸納相關股份。另受中央推動「內循環」概念所刺激，限制措施逐步放寬亦帶動消費者信心轉趨正面，傳統股份如醫藥醫療股、內需股等板塊預期仍可望獲得資金青睞。

展望第四季走勢，股市已從上半年最差境況中步出，我們預期恒指下方24,000點水平有初步支持作用，本季應可守於次季低位約22,800點水平之上，惟現時港股仍欠缺明顯利好因素令指數脫離上落格局，故上方於27,000點大關的阻力頗大，還須待內地加快重啟經濟步伐，盼可為股市增添一份新動力。

資料來源：上海商業銀行有限公司



本行2020年第三季十大暢銷基金*：

	產品 風險級別	基金 成立日期 ¹ (DD/MM/YYYY)	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	3	1/7/1993	27,757 美元	0.69	12.31	-1.11	4.73	7.73	-2.57	7.59	0.32
聯博-環球可持續趨勢基金 - A/美元	4	1/8/1996	996 美元	20.34	28.24	-10.56	34.96	-2.07	1.29	17.36	0.80
貝萊德亞洲老虎債券基金 - A6/美元	3	2/2/1996	3,866 美元	4.25	11.37	-3.16	6.73	4.71	2.30	6.12	0.43
富達基金 - 中國高收益基金 - - A/每月特色派息(G)/美元對沖	5	30/11/2015	1,366 美元	4.11	12.90	-5.08	7.24	11.66	N/A	9.99	0.30
滙豐集合投資信託 - 滙豐亞洲高息債券基金 - - AM2/美元	4	24/2/2017	1,250 美元	4.03	11.65	-2.77	N/A	N/A	N/A	6.69	0.44
駿利亨德森平衡基金 - A5m/美元	3	24/12/1998	4,465 美元	8.24	20.42	-0.90	16.47	3.04	-0.97	10.42	0.97
摩根國際債券基金 - 每月派息/美元	2	1/5/1979	1,366 美元	3.72	8.65	0.25	2.89	3.12	N/A	3.12	0.89
施羅德中國股債收息基金 - A/派息/美元	4	18/8/2016	3,672 港元	17.95	17.13	-10.95	25.02	N/A	N/A	12.30	0.64
瑞銀(盧森堡)中國精選股票 基金(美元) - P/mdist/美元	5	15/11/1996	12,326 美元	23.48	41.57	-14.83	59.70	-2.29	16.49	18.89	1.01
瑞銀中國股債基金 - P/P6%-mdist/美元	4	8/6/2015	1,192 美元	11.62	27.00	-10.70	25.81	2.04	N/A	11.67	0.79

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、貝萊德資產管理北亞有限公司、富達基金(香港)有限公司、滙豐機構信託服務(亞洲)有限公司、駿利亨德森投資香港有限公司、摩根資產管理、施羅德投資管理(香港)有限公司、瑞銀資產管理(香港)有限公司，截至2020年7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12月31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年第三季十大暢銷基金」為上海商業銀行有限公司（「本行」）於2020年7月2日至2020年9月15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（美元或其等值）計算。「本行2020年第三季十大暢銷基金」的表格是按照基金名稱的英文字母順序列出基金，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8月31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9月1日至2020年8月31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9月1日至2020年8月31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。本文件所述的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。客戶不應只根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之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。
- 匯率及有關人民幣貨幣的風險：外幣投資受匯率波動影響，可能帶來虧損風險。另外，如果產品以外幣訂價或投資以其基本貨幣以外的貨幣計值的資產，持有人將要面對匯率波動的風險或受外匯管制或其他限制，其收益或贖回產品的金額亦有機會減少。客戶應注意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。倘若投資產品涉及人民幣，將會以離岸人民幣報價。離岸人民幣匯率可能較在岸人民幣匯率出現溢價或折讓，而且買賣差價可能較大。人民幣受制於匯率風險，人民幣現時並非自由兌換貨幣。客戶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（有關要求將不時更改而毋須另行通知）、本行規定及/或當時人民幣頭寸情況及本行商業考慮辦理。
- 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、出售此文件所載的產品之要約、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撮。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，當中涉及風險及不確定因素，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