

市場展望 — 資產類別 2021年第1季



股票



超配

- 2021年，環球經濟較大機會繼續從新冠疫情衝擊中復甦。即將到來的疫苗推升疫情早日結速的預期
- 環球央行的貨幣政策維持於有史以來最寬鬆的水平，而寬鬆取態有望在未來延續。負責質利率、前瞻性指引及資產負債表等政策工具將被應用，令風險溢價持續收窄
- 全球金融狀況創下有史以來最寬鬆的水平，流入市場的超充裕流動性是股市可以繼續向上的後盾
- 基本面來看，自下而上的市場盈利預測顯示預計到2021年末，多個市場盈利將超過新冠疫情之前（2019年）的水平
- 資金有機會進一步流出貨幣及債券市場並部署股市，支持股市的普遍較高估值



債券



輕微低配

- 在經濟持續復甦預期下，國債孳息率曲線將愈趨陡峭
- 聯儲局新貨幣政策框架修訂了通脹目標，鴿派傾向或令利率在未來幾年維持在有史以來最低水平
- 央行買債及寬鬆立場或吸引資金進一步流入公司債券



超配



輕微超配



中性

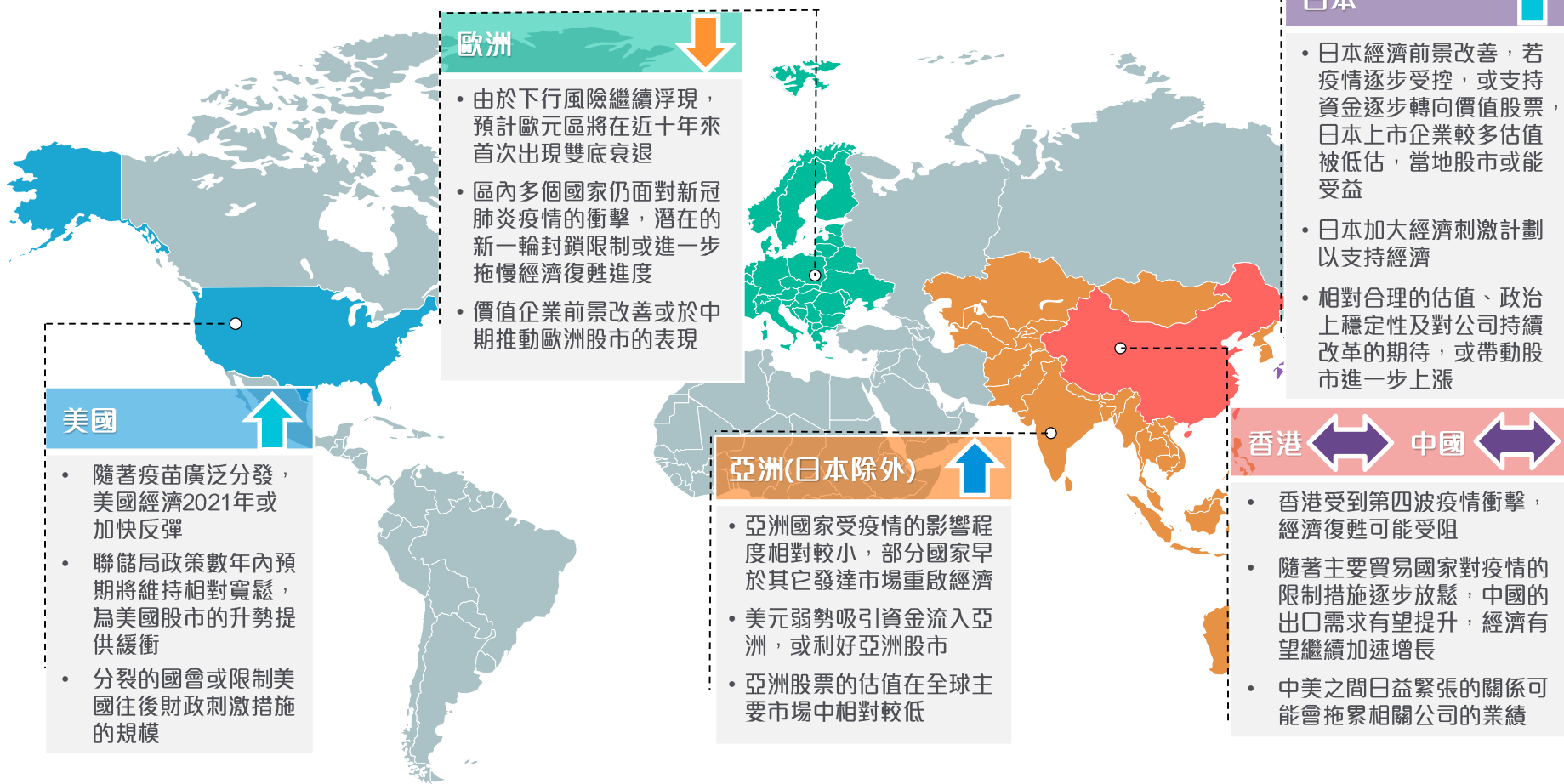


輕微低配



低配

市場展望 — 股票 2021年第1季



↑ 超配

↑ 輕微超配

↔ 中性

↓ 輕微低配

↓ 低配

市場展望 — 債券 2021年第1季

高收益債



- 政府刺激政策支持下，高收益債違約率低於預期，債務期限延長減輕了短期內違約的風險，吸引資金正向流入
- 2021年公司盈利大幅反彈有望支持高收益債表現

投資級別債



- 低利率環境令投資者尋求更高收益的投資產品
- 環球央行及政府寬鬆的貨幣財政政策有望延續，或支持企業信貸息差在2021年進一步收窄

主權債



- 由於利率處於接近零甚至負的區間，國債孳息率或將上升以反映經濟增長預期
- 相對於企業債券，主權債的估值仍然昂貴



超配



輕微超配



中性



輕微低配



低配

資料披露

投資涉及風險。本文件中就任何特定基金或產品所提及的過往表現未必可代表相關基金或產品的未來表現，而且本文件中所提及的任何基金或產品的價值可跌亦可升。您於決定投資之前，不應單一依賴本文件。投資回報並無保證，您可能無法取回全部投資本金。當您作出任何投資選擇前，您必須考慮自己可承受風險的程度及財務狀況。

如果您對本文件中提及的某些基金或產品是否適合您（包括那些基金或產品是否符合您的投資目標）有疑問，您必須徵詢法律、財務、稅務、會計及其他專業意見，以確保您作出的任何投資決定切合您的情況及財務狀況，並且選擇適合您的基金及／或產品。

本文件之內容於發佈當日來自被認為是準確及可靠的資訊，但當您查看本文件時，本文件所載資訊可能已不再是真實，準確或完整。本內容僅供參考之用，並不構成要約、招攬或邀請、宣傳、誘使、或任何種類或形式之申述，或訂立任何本文件中所提及的基金及／或產品交易的任何建議或推薦。本文件並無意被視為任何特定投資及或一般市場的預測、研究或投資建議，亦無意被視為預測或保證任何投資表現。本文件之內容並無考慮任何投資者的投資目標、特別需要或財務狀況。您不應將本文件之內容視為一個能依賴的全面性闡述。本文件中所有以任何形式表達的觀點會隨時更改而不另行通知。

除非另有說明，否則本文件內所有數字均以美元為單位。

在沒有抵觸任何法律規定的前提下，本公司、本公司的任何聯屬公司、或本公司及本公司的任何聯屬公司的任何僱員或任何董事，概不保證及擔保本文件所載資訊的準確性，亦概不對本文件的任何錯誤或遺漏承擔任何責任。

本文件為信安資金管理（亞洲）有限公司所擁有，如未取得信安資金管理（亞洲）有限公司的事先書面同意，任何人士或機構均不可以任何方式及為任何目的修改、複製、傳送、儲存或分發任何內容。

本文件資料由信安資金管理（亞洲）有限公司及信安環球投資提供。

信安環球投資是信安旗下的領先環球資產管理公司，並且包括以下信安成員公司的資產管理業務：信安環球投資有限責任公司、信安地產投資有限責任公司、Aligned Investors、Claritas、Columbus Circle Investors、Edge Asset Management, Inc.、Finisterre Capital, LLP、Morley Capital Management、Origin Asset Management, LLP、Post Advisory Group, LLC、Principal Global Equities; Principal Global Fixed Income、Principal Islamic Asset Management Sdn. Bhd.、Principal Portfolio Strategies、Spectrum Asset Management, Inc.、信安環球投資(澳洲)有限公司、信安環球投資(歐洲)有限公司、信安環球投資(香港)有限公司、信安環球投資(日本)有限公司、信安環球投資(新加坡)有限公司、信安擁有大多數股權的附屬公司信安國際及包括我們提供模型組合的資產。市務資產管理總額包括信安旗下的 Principal International and Retirement and Income Solutions 分部管理的相當資產。

Principal、Principal和標誌設計、Principal Financial Group及信安是Principal Financial Services, Inc.的註冊商標。Principal Financial Services, Inc.是Principal Financial Group的成員。

本文件並未呈交香港證券及期貨事務監察委員會審核。

本文件由信安資金管理（亞洲）有限公司刊發。