

# 市場展望 — 資產類別 2022年第1季



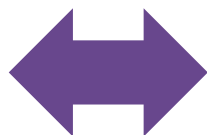
## 股票



輕微超配



## 債券



中性



超配



輕微超配



中性



輕微低配

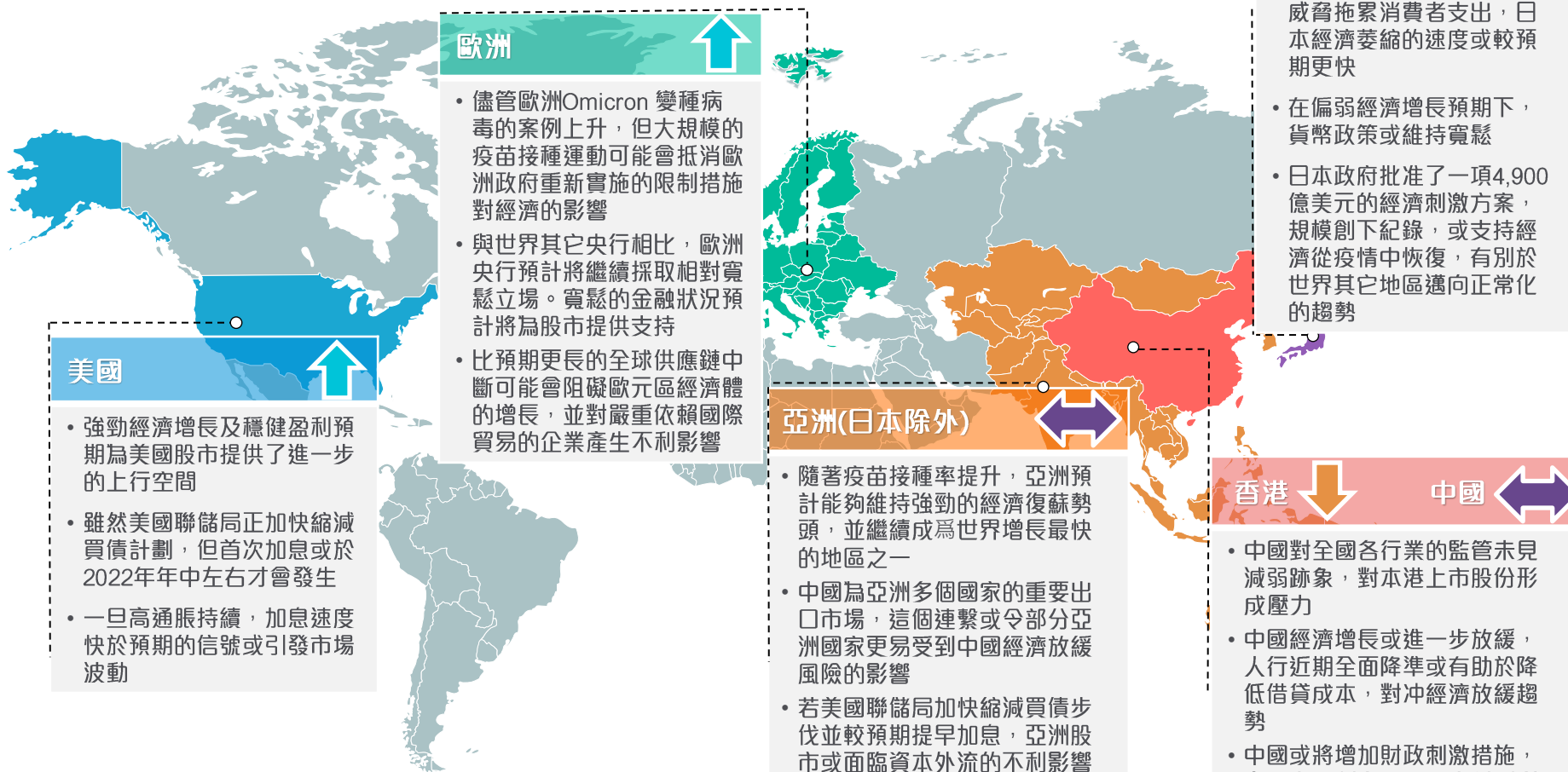


低配

- 儘管環球經濟增長繼續減慢，但全球經濟應會以高於長期平均水平的速度擴張
- 隨著各國央行準備撤回一些在危機時期實行的貨幣刺激措施，環球金融狀況預計將持續收緊，惟大規模資金持續流入股票
- 從基本面來看，盈利增長預期仍相對樂觀，儘管速度將較2021年顯著放慢。所有主要的金融資產相對於歷史估值偏高，但股票仍具相對吸引力，即使通脹上升，或仍能提供正數實際回報
- 比預期長的通脹超標或令聯儲局於明年更早的時候首次加息，貨幣政策過早轉向或為股市帶來波動。由中國房地產主導的經濟放緩以及Omicron變種病毒的擴散也是需要關注的關鍵風險事件

- 在通脹壓力以及央行收緊預期的影響下，政府債券孳息率或溫和上漲
- 由於投資者計入經濟復蘇將適度放緩，孳息率曲線或趨於平坦
- 具有較高利差和較短存續期的高收益債券可以作為抵禦利率風險的緩衝，並可能受益於仍然理想的經濟擴張

# 市場展望 — 股票 2022年第1季



超配



輕微超配



中性



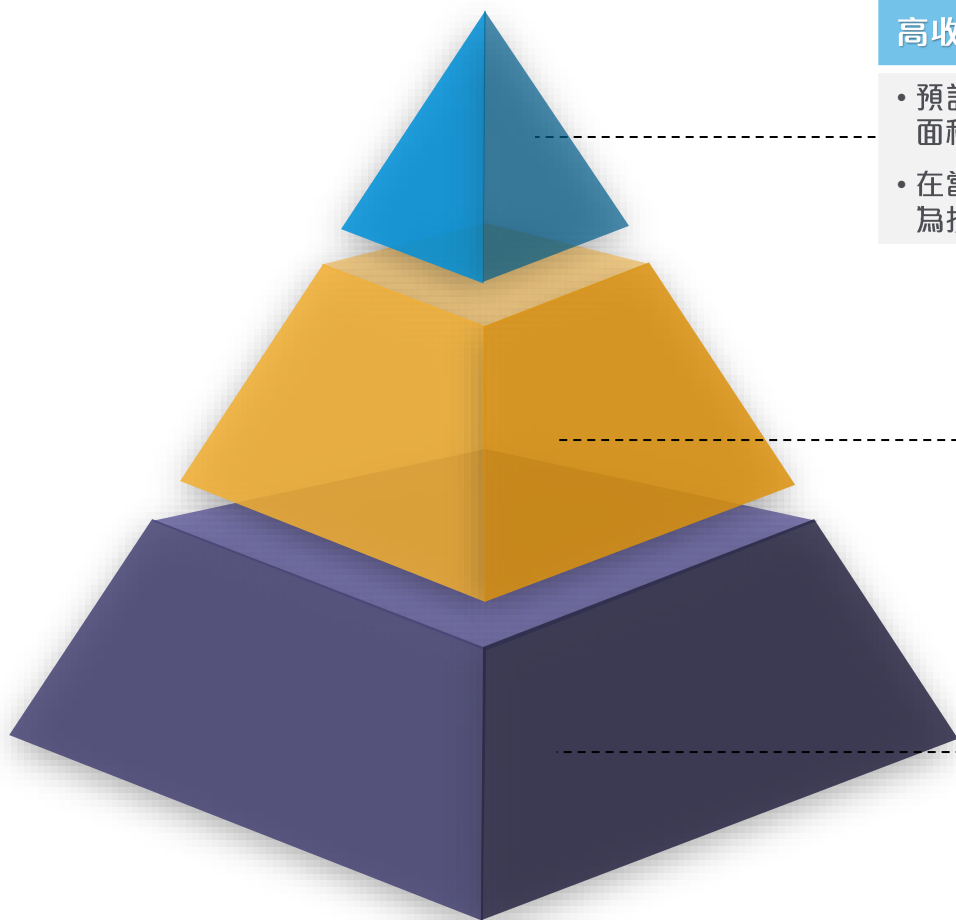
輕微低配



低配

資料來源：信安資金管理（亞洲）有限公司  
上述股票市場分類基於MSCI 2021年度市場分類回顧。更多信息，可以參考<https://www.msci.com/market-classification>

# 市場展望 — 債券 2022年第1季



## 高收益債



- 預計信貸息差將適度擴大，而強勁的企業基本面和經濟增長仍對高收益債券有支持作用
- 在當前環境下，存續期較短的高收益債券可能為投資者提供更高的風險調整後回報

## 投資級別債



- 由於通脹擔憂以及政府債券孳息上升，投資級別企業債券的總回報可能面臨壓力
- 低利率環境促使投資者從公司債券中尋求收益

## 主權債



- 國債收益率預計將隨著通脹預期的提升而走高。實際收益率可能會隨著聯儲局縮減買債而上升，但可能會保持在負值區域
- 從資產配置的角度來看，相對於公司債券，主權債目前的收益率水平相對不吸引



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。