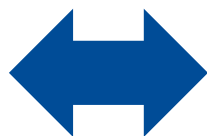


# 市場展望 — 資產類別 2022年第2季



## 股票

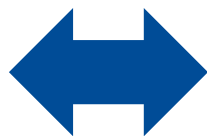


中性

- 在多個主要不明朗因素影響下，全球經濟增長預測被下調。大宗商品價格大幅波動，通脹開始回落前，可能要保持在高位多幾個月。滯漲的風險正在上升
- 因為俄羅斯與烏克蘭的衝突引發的能源價格上升，正值能源供應緊張之際。如果商品價格持續高企，可能會打擊消費並對經濟增長造成更廣泛的影響
- 儘管不明朗因素增加，環球央行採取緊縮立場。隨著環球利率上升，金融狀況有機會進一步收緊
- 股票基本因素過去一季改善。美國以外，環球股市估值重返接近十年平均水平
- 負實質利率亦有機會繼續支持股市的表現



## 債券



中性

- 受通脹壓力以及央行收緊預期影響，政府債券孳息率或進一步上漲
- 孳息率曲線或趨於平坦。在聯儲局偏鷹派立場下，短期孳息率或將進一步上漲，而長期孳息率升幅則因經濟增長放緩而受到一定限制，孳息率曲線或持續平坦
- 受惠企業相對穩健狀況，息差未來由目前公允價值水平進一步擴闊的空間相對有限



超配



輕微超配



中性



輕微低配



低配

# 市場展望 — 股票 2022年第2季



超配



輕微超配



中性



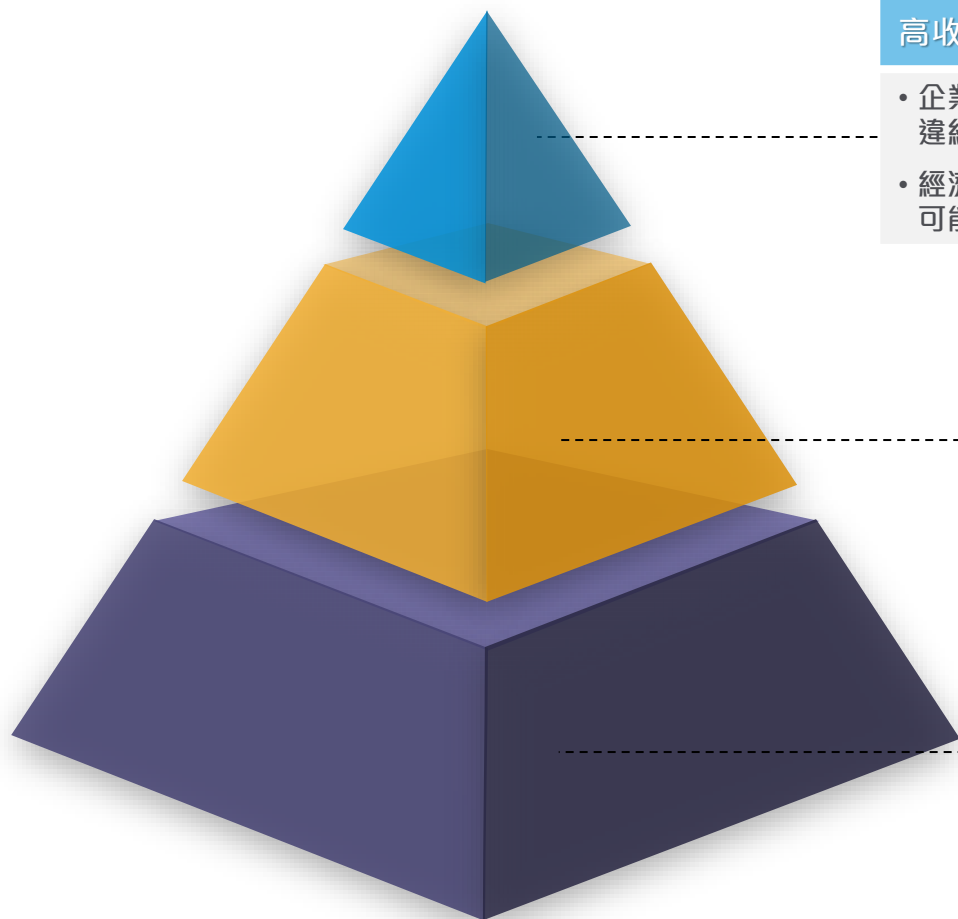
輕微低配



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2季



## 高收益債



- 企業相對穩健基本面及盈利增長支持高收益債，違約情況料相對有限
- 經濟增長風險日益上升，風險溢價有所增加，可能對高收益市場構成威脅

## 投資級別債



- 由於政府債券孳息上升，投資級別企業債券的總回報可能面臨壓力
- 隨著市場避險情緒升溫，公司債息差走闊至公允價值，投資級別債息差接近十年中位數
- 投資者在公司債中尋求收益的需求依然強勁

## 主權債



- 雖然地緣政治風險及其他不明朗因素或令避險需求升溫，主權債息有機會伴隨聯儲局更激進的舉措及高通脹情況持續而走高
- 實質利率預計保持負值，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、Principal Real Estate Europe Limited及其附屬公司、Spectrum Asset Management, Inc.、Post Advisory Group, LLC、Origin Asset Management, LLP、Claritas Investimentos、Principal Global Investors (Europe) Limited、信安環球投資(新加坡)有限公司、信安環球投資(澳洲)有限公司、信安環球投資(日本)有限公司、信安環球投資(香港)有限公司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 (RIS) 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的公司。

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。