



東亞聯豐投資理財雜誌

2021投資新角度

2021年1月刊

亞洲投資專家



2020年新冠疫情拖累全球經濟，但環球央行實施全面寬鬆政策下，金融市場表現仍算不俗。美股創歷史新高，企業債市經歷首季的急挫後大體回復增長；新經濟行業被受投資者追捧，至年底則輪替至傳統經濟行業發力，帶升大市。展望今年，我們預期環球金融市場於上半年前景仍然樂觀，寬鬆貨幣政策是最大主要推動力，而經濟復甦、投資者於低息環境下追求高收益等將成為投資主題。經濟復甦進度較佳的亞洲市場表現會相對理想，傳統經濟行業、亞洲高收益債券等表現應能看高一線。

歐美市場 VS 亞洲新興市場？

量化寬鬆令全球市場資金保持充裕。儘管去年美股創出歷史新高，但我們認為美國股票市場質素仍較其他地區優勝，故仍看好美股走勢。但從另一角度看，亞洲市場於經濟復甦層面上扮演著重要角色，市場前景無疑比較吸引，區內經濟復甦進度較歐美市場為佳，去年下半年出口及製造業表現尤其理想。債市方面，由於歐美與亞洲債市仍存在一定息差，亞洲新興市場將吸引更多追求高收益的資金。

股票：新經濟 VS 疫後復甦概念？

我們認為市場憧憬經濟復甦下，傳統行業如電子產品、零部件、以及出口及工業類股份於年初表現仍較佳，前者市場需求有較大反彈空間，後者則估值吸引。經濟若確切復甦，澳洲、印度及東南亞商品類股份因估值偏低，相信有一定上升潛力。至近期飽受中國政府反壟斷調查的新經濟行業，市場態度會偏向審慎。一旦中國政府未有新一輪針對性行動，加上企業盈利增長仍可觀，相信投資者會重投新經濟行業懷抱，但留意股價的增幅未必可重現去年的佳績。另一方面，我們較看淡金融及銀行類股份，有關行業始終受制於低息環境，淨利息收益率難望有大幅改善空間，市場有更佳選擇下，相關行業自然較為落後。

債市：高收益 VS 投資級別？

我們預期今年下半年，由於經濟日漸復甦，國債孳息曲線或變陡斜，故認為存續期較短、溢價較高的亞洲高收益債表現將優於投資級別債。高收益債當中，我們特別看好中國房地產行業，主要是中國實施的集資規例，有助改善房地產開發商的槓桿情況，降低違約風險。而對市場敏感度高的印尼及印度商品企業債券，亦將受惠區內經濟復甦、商品需求上升等利好因素。在亞洲投資級別債當中，則可以留意具有較高波幅的BBB級類別產品，例如印尼半主權債及印度企業債，因受惠經濟活動趨向正常，有關類別債券估計將跑贏大市。

美元 VS 人民幣?

基於美國持續量化寬鬆，加上嚴重財赤及與其他國家的利差收窄，預期美元將維持弱勢。相對而言，亞洲貨幣前景較為樂觀，我們尤其看好人民幣前景，因為資金持續流入中國股債市場以追求更高回報，而配合中國「內循環」政策，偏重刺激內需，以避免外貿波動對經濟帶來的負面影響，某程度亦較容許人民幣保持一定強勢。另外，我們亦建議可增持韓圓及印尼盾，兩者於環球經濟復甦的前提下，南韓的高端電子產業出口，以及印尼的商品出口都有助帶動兩地經濟增長，令貨幣轉強。



2021上半年投資策略

	首 選	次 選
市 場	亞洲新興市場，尤其中國	美 國
股 市	電子產業、出口及工業、商品企業、互聯網企業、非必須消費品	中國房地產
債 市	亞洲高收益債包括中國房地產、印度印尼商品、澳門博彩、中國本土消費	亞洲投資級別包括印尼半主權債、印度企業
貨 幣	人民幣、韓圓、印尼盾	策略性部署其他亞洲貨幣



國際動態

市場回顧

12月份市場焦點轉而集中於經濟復甦。儘管英國出現變種新冠病毒，惟有關新冠疫苗推出市場的日子逐漸確定，令投資者更憧憬環球經濟復甦可期。美股三大指數月內均創下歷史新高。港股方面，中國政府推行互聯網服務行業反壟斷調查，拖累相關股份表現，另邊廂，傳統經濟股份接力上升，內需股、新能源、汽車行業股份表現突出。月內資金繼續流進亞洲市場，美元匯價繼續偏軟，兌人民幣於6.5至6.6水平的兩年半低位徘徊。

投資展望

美國新任總統拜登正式就任，往後焦點包括新政府對中美關係立場及其行動。同時間，歐美新冠疫情仍未見有放緩跡象，甚至中國亦有零星確診個案。新冠疫苗推出市場及覆蓋時間表將為市場焦點。此外，憧憬經濟復甦仍為市場主題，傳統消費、商品行業仍獲資金追捧，在寬鬆貨幣政策下，市場資金仍然充裕，資產價格仍見支持，短期而言投資前景審慎樂觀。

股市

中國政府針對互聯網行業展開反壟斷調查，續拖累一眾新經濟股份表現。惟基於去年首季新冠疫情爆發，企業盈利大幅倒退，在基數較低的情況下，我們預料今年上半年企業盈利表現將見雙位數字增長，加上憧憬環球經濟今年能復甦，傳統行業包括消費、商品、旅遊相關等行業股份均受投資者青睞。中國內地今年正式推行全國碳排放權交易市場[1]，新能源及電動汽車行業亦將成為投資者關注焦點。

[1] 見《新華網》2020年12月21日報道。

[2] 數據來源：《彭博通訊社》。

債券

新冠疫苗陸續開始接種，市場瀰漫樂觀情緒，美國10年期國債孳息從去年第四季初的0.6厘水平、平穩上揚至去年底0.9厘水平[2]。投資者繼續尋找高收益投資機遇，促成資金續流入息差吸引的亞洲債券市場。在美國聯儲局實施平均通脹目標政策下，美元中線走弱，人民幣匯率繼續偏強，利及中國債市發展。我們看好今季亞洲高收益債券，尤其中國內房債、及印尼、印度的商品企業債。

以香港為基地的亞洲投資專家

成立於



合營公司

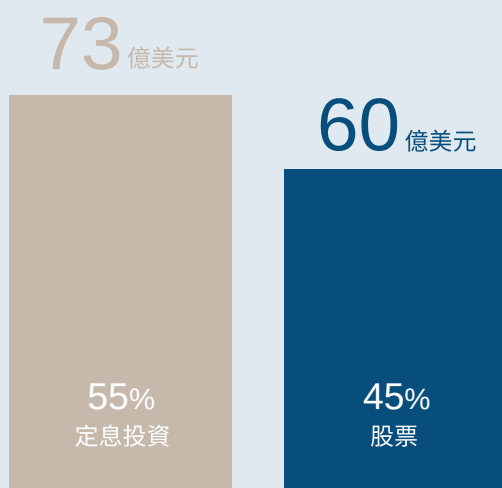
股權佔比



投資優勢



133 億美元
管理及諮詢資產總額³



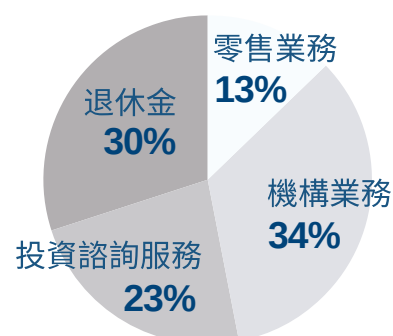
2 核心 投資能力

亞洲定息投資

亞洲股票

4
業務種類

% 數字 = 管理及諮詢
資產總額佔比



150

自2012年
所得獎項⁴



¹ 截至2020年06月30日，東亞銀行有限公司（「東亞銀行」）的資產總額達1,095億美元（資料來源：東亞銀行）。 www.bea-union-investment.com

² 截至2020年09月30日，德聯豐投資的管理資產達3,680億歐元（資料來源：德聯豐投資）。

³ 資料來源：東亞聯豐投資管理有限公司，截至2020年12月31日。

⁴ 資料來源：東亞聯豐投資管理有限公司，截至2020年12月31日。

本文件僅供參考之用。東亞聯豐投資管理有限公司並不以此資料邀請作任何行動，或提供任何建議或推介。
投資涉及風險，尤其是投資於新興及發展中市場所附帶之風險。詳情及風險因素，過去業績並不等於將來表現。
有關基金詳情包括風險因素，請參閱銷售文件。本文件及上述提及的網頁並未經香港證券及期貨事務監察委員會審閱。
發行人：東亞聯豐投資管理有限公司。

- 東亞聯豐中國滙通基金 (「CGF」) 主要投資於 (a) 在中國買賣的或 (b) 在中國成立的機構或其主要業務或資產位於中國或其目前重大部分收入或盈利源自中國的機構所發行的股本證券及 / 或債務證券，以尋求中至長期資本增長及收入。
- 東亞聯豐中國鳳凰基金 (「CPF」) 主要投資於 (a) 在香港或中國買賣的或 (b) 在中國成立的機構或其主要業務或資產位於中國或其目前重大部分收入或盈利源自中國的機構所發行的股本證券，以尋求長期的資本增值。
- 東亞聯豐中國 A 股股票基金 (「CHA」) 主要投資於其主要營業地點或主要資產位於中國，或自中國獲得其重大部分收入的公司證券的分散投資組合，以尋求長期資本增長。
- CGF、CPF 及 CHA 的投資集中在中國，可能比具有廣泛投資組合的基金更為波動。
- CGF、CPF 及 CHA 涉及一般投資、股票市場、滙港通及深港通、中國內地稅務及新興市場等風險。CGF 及 CPF 另涉及貨幣風險。CGF 另涉及資產配置、投資於其他基金及與中國銀行間債券市場等風險。CHA 另涉及合格投資者 (「QI」) 的規則和規則變更及基金經理的 QI 身份被撤回 / 終止或主要營運者 (包括 QI 託管人 / 經紀) 破產 / 無力償債等的風險、中小企業板及 / 或深交所創業板及 / 或科創板的附帶風險。
- CGF 投資於債務證券或固定收益工具，涉及利率、信貸 / 對手、降低評級、波幅及流動性、估值、主權債券及信貸評級，可能對債務證券的價格帶來不利影響。另涉及低於投資級別及未獲評級證券，而就投資中國內地岸債務證券可能涉及信貸評級機構風險。
- CGF 基金經理可酌情決定就本基金的派分類別從收入及 / 或資本中作出分派。從資本撥付分派款項代表歸還或提取單位持有人原先投資額的部分或該原先投資額應佔的任何資本收益。該等分派可能導致每單位資產淨值即時減少。
- 就各貨幣對沖類別單位而言，CGF、CPF 及 CHA 的基本貨幣與貨幣對沖類別單位的類別貨幣之間的不利匯率波動可能導致單位持有人的回報減少及 / 或資本損失。過度對沖或對沖不足的持倉可能出現，概不保證貨幣對沖類別單位於所有時間均已進行對沖或基金經理將能成功使用對沖。
- CGF、CPF 及 CHA 就人民幣目前並非自由兌換貨幣，須受外匯管制和限制所規限。非人民幣為本 (如香港) 投資者需承受外匯風險，概不保證人民幣對投資者的基本貨幣 (如港元) 將不會貶值。人民幣一旦貶值可能對投資者的投資價值造成不利影響。
- CGF、CPF 及 CHA 可利用金融衍生工具作對沖及投資但未必可達致擬定用途或會導致基金大幅虧損。金融衍生工具涉及對手 / 信貸、流動性、估值、波動性及場外交易風險。
- 投資者不應只單憑此資料而作出投資決定。

東亞聯豐中國滙通基金 BEA Union Investment China Gateway Fund (CGF)								
基金特色		以股債混合全方位投資港股、A 股、預託證券及中國債券。						
		累積回報 (%)			歷年回報 (%)			成立日期 (日 / 月 / 年)
		年初至今	一年	成立至今	2020	2019	2018	
A 美元	累積	34.2	34.2	27.2	34.2	19.8	-20.9 ²	31/1/2018
A 美元	分派	34.3	34.3	27.3	34.3	19.9	-20.9 ²	31/1/2018
A 港元	分派	33.4	33.4	26.1	33.4	19.3	-20.8 ²	31/1/2018
A 澳元對沖	分派	31.8	31.8	22.0	31.8	17.4	-21.2 ²	31/1/2018
A 人民幣對沖	分派	35.2	35.2	28.8	35.2	19.6	-20.3 ²	31/1/2018

東亞聯豐中國鳳凰基金

BEA Union Investment China Phoenix Fund (CPF)

晨星星號綜合評級 '★★★'

基金特色



以純股票組合分散投資於港股、A 股及預託證券。

		累積回報 (%)					歷年回報 (%)					成立日期 (日 / 月 / 年)
		年初至今	一年	三年	五年	成立至今	2020	2019	2018	2017	2016	
A 美元	分派	46.4	46.4	43.2	92.8	64.3	46.4	21.4	-19.4	44.6	-6.9	30/4/2013
A 港元	分派	45.8	45.8	42.1	92.7	64.0	45.8	20.8	-19.3	45.6	-6.9	30/4/2013
A 人民幣對沖	分派	47.6	47.6	44.7	103.3	72.0	47.6	21.1	-19.0	48.5	-5.4	12/12/2014

分派單位類別	派息頻次 記錄日 ⁴ 除息日	每月 (旨在每月派息，派息並不保證，分派可能從收入及 / 或資本中作出撥付 ³) 每個月的第 14 個曆日 記錄日後的第 1 個營業日
--------	---------------------------------	---

東亞聯豐中國 A 股股票基金

BEA Union Investment China A-Share Equity Fund (CHA)

晨星星號綜合評級

★★★★

基金特色



專注投資 A 股，以動態管理捕捉增長型股票。

	累積回報 (%)					歷年回報 (%)					成立日期 (日 / 月 / 年)
	年初至今	一年	三年	五年	成立至今	2020	2019	2018	2017	2016	
A	54.2	54.2	64.9	96.8	121.8	54.2	45.7	-26.6	40.3	-14.9	17/12/2010
P	54.2	54.2	64.9	96.7	170.7	54.2	45.7	-26.6	40.2	-14.9	8/6/2010

資料來源：理柏，東亞聯豐投資管理有限公司。資料截止 2020 年 12 月 31 日。表現以有關類別報價貨幣資產淨值價計算，總收益用於再投資。港元 / 美元本幣投資者需承受外幣兌換的波動。

- ©2020 晨星有限公司。版權所有。資料截止 2020 年 12 月 31 日。東亞聯豐中國鳳凰基金所述評級為 A 美元 (分派)，東亞聯豐中國 A 股股票基金所述評級為 A。
- 自成立日至該年 12 月 31 日。
- 派息只適用於分派類別，派息並無保證。基金經理可酌情決定就基金的分派類別從收入及 / 或資本中作出分派。投資者應留意，從資本撥付分派款項代表歸還或提取單位持有人原先投資額的部分或該原先投資額應佔的任何資本收益。該等分派可能導致每單位資產淨值即時減少。
- 如該日並非營業日，記錄日將為前一營業日。

基金涉及投資風險，包括投資本金有可能虧蝕。有關基金的詳情及風險因素，請參閱基金說明書。投資者於認購前應參閱基金說明書，以獲取更詳細資料。所述資料僅為本基金之簡介。投資者應注意基金的單位價格可升亦可跌，基金的投資組合需承受市場波動及相關投資涉及的固有風險。過去業績並不代表將來表現。



BEA 東亞銀行
同心 創精彩

月供基金計劃優惠

» 認購費首6個月 0%

» 供款金額低至HK\$1,000

立即下載 BEA App



2211 1311 www.hkbea.com



推廣期至2021年6月30日。須受條款及細則約束。

重要聲明：投資涉及風險。基金的單位價格可升可跌。基金產品的組合需承受市場波動及買賣投資有其內在風險。過去的表現不可作為其日後表現的指標。閣下不應只單憑本資料而作出投資決定。閣下在作出任何投資決定前，應參閱所有有關基金之銷售文件包括但不限於基金產品說明書，以取得包括風險因素在內的詳細資料。投資決定是由閣下自行作出的。但閣下不應投資在有關基金產品，除非中介人於銷售有關基金產品時已向閣下解釋經考慮閣下的財務狀況、投資經驗及目標後，有關基金產品是適合閣下的。該等基金產品可能只限在某些司法管轄區內提供及/或有其限制。閣下如有疑問，應尋求獨立專業意見。基金投資不受香港的「存款保障計劃」或投資者賠償基金保障。基金投資不保本，在最壞情況下，閣下可能會損失閣下全部的投資金額。以上披露並不盡錄所有風險，閣下在作出任何投資決定前，請參閱所有有關銷售文件以取得包括風險因素在內的詳細資料。本資料並未經香港證券及期貨事務監察委員會審閱。本資料所載之資料只作資訊用途，並不構成任何要約，游說，邀請或建議認購任何證券或投資產品。

The Bank of East Asia, Limited 東亞銀行有限公司刊發

重要事項：

1. 東亞聯豐中國滙通基金（「本基金」）主要投資於（a）在中國買賣的或（b）在中國成立的機構或其業務或資產位於中國或其目前重大部分收入或盈利源自中國的機構所發行的股本證券及/或債務證券，以尋求中至長期資本增長及收入。
2. 本基金涉及一般投資、集中中國市場、股票市場、資產配置、滬港通及深港通、與中國銀行間債券市場、中國稅務、投資於其他基金、新興市場及貨幣等風險。
3. 本基金投資於債務證券，涉及利率、信貸/對手、降低評級、低於投資級別及未獲評級債券、波幅及流動性、估值、主權債券、信貸評級及信貸評級機構風險，可能對債務證券的價格帶來不利影響。
4. 基金經理可酌情決定就本基金的分派類別從收入及/或資本中作出分派。從資本撥付分派款項代表歸還或提取單位持有人原先投資額的部分或該原先投資額應佔的任何資本收益。該等分派可能導致每單位資產淨值即時減少。
5. 就各貨幣對沖類別單位而言，本基金的基本貨幣與貨幣對沖類別單位的類別貨幣之間的不利匯率波動可能導致單位持有人的回報減少及/或資本損失。過度對沖或對沖不足的持倉可能出現，概不保證貨幣對沖類別單位於所有時間均已進行對沖或基金經理將能成功使用對沖。
6. 人民幣目前並非自由可兌換貨幣，須受外匯管制和限制所規限。非人民幣為本（如香港）投資者需承受外匯風險，概不保證人民幣對投資者的基本貨幣（如港元）將不會貶值。人民幣一旦貶值可能對投資者的投資價值造成不利影響。
7. 本基金可利用金融衍生工具作對沖及投資但未必可達致擬定用途或會導致本基金大幅虧損。金融衍生工具涉及對手/信貸、流動性、估值、波動性及場外交易風險。
8. 投資者不應只單憑此資料而作出投資決定。

亞洲投資專家



東亞聯豐

中國滙通基金（「CGF」）

全方位捕捉中國新經濟增長潛力

3大經濟復甦主題板塊

互聯網、內需、健康護理

靈活配置，以捕捉中港市場投資機遇

去年策略性增持A股，減持港股，全年表現大幅上升34%^I

旨在每月派息

派息並不保證，並可從收入及/或資本中撥付（注意重要事項4）

12月份年度化派息率^{II}

美元	4.5%
港元	4.6%
人民幣對沖	6.8%

I. 資料來源：理柏，東亞聯豐。資料截至2020年12月31日。表現以A美元（累積）類別美元資產淨值計算，總收益用於再投資。本基金於2018年1月31日成立。過往回報：2018：-20.9%（自成立日至該年12月31日）；2019：19.8%。

II. 資料來源：東亞聯豐，截至2020年12月31日。年度化派息率 = (12月派息 x 12) / 上月底資產淨值 x 100%。過往派息記錄不可作為其未來派息之指標。請注意正數的派息率並不代表投資回報為正數。投資者不應只單憑以上資料作出投資決定。投資者應參閱有關基金說明書（包括產品資料概要），以獲取基金的詳細資料及風險因素。

本基金涉及投資風險，包括投資本金有可能虧蝕。有關本基金的詳情及風險因素，請參閱基金說明書。投資者於認購前應參閱基金說明書，以獲取更詳細資料。所述資料僅為本基金之簡介。投資者應注意基金的單位價格可升亦可跌，基金的投資組合需承受市場波動及相關投資涉及的固有風險。過去業績並不代表將來表現。本文所載資料根據東亞聯豐投資管理有限公司認為可靠並以「現況」的基礎上提供。它不構成任何促使、提議或邀請作認購或沽售任何證券或金融工具。本基金已獲香港證券及期貨事務監察委員會（「證監會」）認可。證監會認可不等於對該計劃作出推介或認可，亦不是對該計劃的商業利弊或表現作出保證，更不代表該計劃適合所有投資者，或認許該計劃適合任何個別投資者或任何類別的投資者。本刊物未經香港證監會審閱。

發行人：東亞聯豐投資管理有限公司