



東亞聯豐投資理財雜誌

加息周期下的投資部署

2021年7月刊

亞洲投資專家

 東亞
聯豐投資

6月，美國聯儲局議息會議首次釋放較明確的「鷹派」訊號，預示寬鬆貨幣政策或會提早結束。環球金融市場自年初以來一直受加息壓力影響，當「鷹派」訊號一出，美元弱勢暫見遏止，投資者亦是時候重新審視投資策略，準備迎接有可能提早出現的加息周期。投資者可以透過不同資產組合配置控制息率風險，增加穩定收益。事實上，加息代表環球經濟正穩步上揚，各行各業於選債、選股中亦不乏值得投資的機會。

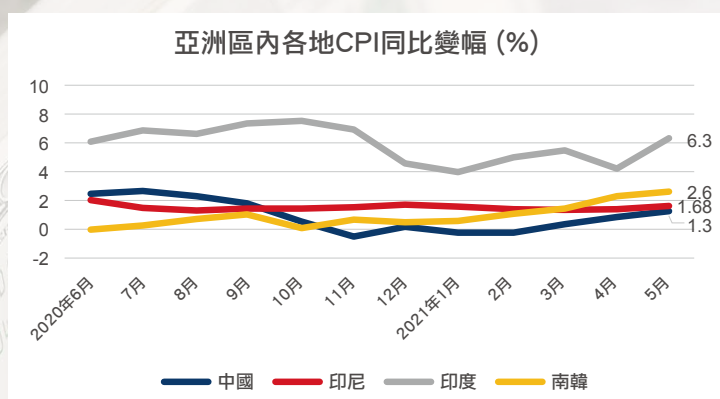
聯儲局表示會提早加息

聯儲局對於收緊貨幣政策，大致上已取得共識，分歧僅在於時間。點陣圖顯示，聯儲局可能將於2023年以每次25個基點的幅度，加息兩次。[1]在6月的議息會議，聯儲局亦曾討論縮減買債規模。市場預期聯儲局最快於8月底的傑克森霍爾（Jackson Hole）全球央行年會議或9月的議息會議，透露更多削減買債規模的訊息，為全球貨幣政策正常化揭開序幕。

中國貨幣政策則傾向寬鬆

相對美國等西方發達國家的貨幣政策開始收緊，亞洲區—特別以中國為首—的經濟體系，目前貨幣政策仍傾向寬鬆，區內除印度，通脹升溫壓力未見突出（見圖1）。由於食品價格較低，中國年初以來的通脹率都處於偏低水平，故市場一般預期亞洲區的加息周期會比美國遲。每當加息周期展開，市場風險溢價收窄，資金普遍率先從高估值市場撤出，我們估計亞洲尤其中國股票市場市盈率較低，基本面穩健，有機會吸引海外資金流入，於加息周期當中相對受惠。

圖1：除印度，中國、印尼、南韓等國家通脹升溫壓力並不顯著



資料來源：財經M平方：MACROMICRO.ME

行業受影響程度各有不同

目前亞洲債市的高收益債券市場不乏優質企業，可為投資者提供穩定收益，以抵銷通脹上升的風險。加息周期對各行業都有不同程度的影響。例如，對金融業來說，銀行能享受息差擴闊，反映「利錢」愈高，有助盈利表現；惟對於增長型科技股來說，息率趨升增加了融資成本，可能拖累行業表現。但從另一角度看，加息周期開展印證經濟持續增長，長期來說，對需求復甦、長期增長或防守性行業有利。

即使加息看來對債市的影響較大，但亞洲區內仍有不少值得投資的債券選擇。美國貨幣政策趨向收緊下。我們目前建議採取較審慎的投資取向，但同時看好區內較短期的高收益債券、印尼能源債券以及印尼和中國內房債券。

較短年期高收益債券

美國國債孳息率趨升，不代表信貸市場前景悲觀。事實上，聯儲局6月議息會議後，美國10年期國債的拋售現象僅屬短暫，及至6月底孳息率已回復至議息前水平，反映投資者目前仍屬觀望態度，觀察聯儲局如何應對通脹。同時，亞洲區內高收益債券市場仍享有息差優勢，如中國BB級房地產高收益債仍享有介乎4%至9%的孳息率（見下表）；再者，年期較短的高收益債券產品，對息率變化的敏感度較低，加息對其表現的影響較輕微。

中國房地產高收益債BB級	中國房地產高收益債B級	中國工業高收益債 [^]	印度企業高收益債	印尼工業高收益債	印尼房地產高收益債
4%-9%	7%-22%	4%-11%	3%-6%	5%-10%	4%-17%

資料來源：東亞聯豐，彭博，截至2021年6月22日。[^]工業指除金融、地產及保險以外行業。

印尼能源債券

較早前印尼新冠疫情再有升溫跡象，但對債市表現影響似乎輕微。近期環球商品過了需求高峰期，價格亦受美元一時強勢影響而回落，但另一邊廂，全球能源價格趨升，長遠對印尼能源企業債券有利。

印尼和中國內房債券

另外，印尼房地產高收益債自去年第四季以來，表現跑贏大市，投資者可繼續留意投資機會。中國房地產高收益債市場近月明顯受到內房龍頭開發商事件影響，加上中央以及地方政府繼續執行「去槓桿」政策，市場對內房債券前景較審慎。然而，投資者可留意財政穩健而產業規模較大的優質內房企業，若估值跌至較吸引水平，可考慮捕捉技術反彈。

環球股票市場個別發展，而我們較看好A股後市，以及科技電子產業、中國航運業、物業管理及周期性消費行業。

A股及台灣股市：下游科技硬件產業、半導體

A股年初以來表現仍落後環球主要股市，其估值顯得相對吸引。中國國務院預告會適時運用降準等貨幣政策工具，進一步支持實體經濟，預計中國經濟下半年的表現更見樂觀；另外，人行開展了100億元人民幣逆回購操作，為市場提供足夠流動性，均有利A股市場表現。當中，環球科技電子產業值得留意。以中國今年首五個月的數據為例，電腦、通訊及其他電子設備製造業的收入及利潤增長分別達25.8%及49.3%。^[2]台灣是全球主要半導體晶圓出口地區，今年首五個月來自電子零件產業的出口總額按年上升29.8%^[3]，可見相關產業需求仍相當旺盛。同時，第三、四季屬電子產品行業的傳統銷售旺季，各大型手機商、電腦商普遍都會於期內推出最新旗艦產品，進一步推升行業增長。

中國物業管理股

中國物業管理行業正處於高增長期，報告預期，行業總收益將由2019年的8,095億元人民幣增至2024年的2萬億元人民幣，複合年增長率達17.6%。^[5]推動力主要來自管理面積擴張，加上中央支持行業分支增值服務的發展，令社區增值及非業主增值服務的收入佔比逐漸擴大；加上行業亦見併購機會，投資者可伺機留意大型物管股的表現。

中國航運股

環球航運業供不應求情況持續，主因是去年疫情令部分需求延至今年初才付運。另外，年初的蘇彝士運河貨船堵塞事件令情況加劇，加上過去幾年行業新增運力增長緩慢，未能應付突然急升的需求。運力供不應求，自然帶動航運運費持續上升。就以反映集裝箱航運運費的中國出口集裝箱運價指數來看，年初以來（截至7月2日當週）累積上升59.97%^[4]，在環球經濟逐漸復甦的情況下，航運業增長相信會進一步加速。

周期性復甦消費股

經濟持續復甦，利好區內消費業，尤其周期性消費行業。近期不少珠寶金飾商都就今年上半年業績發出盈喜，加上去年低基數效應，今年盈利增長走勢強勁。隨著疫苗接種百分比不斷提高，旅遊業或會重啟，對旅遊相關業務及奢侈性消費類產品有重大支持。例如，香港5月份零售業總銷售貨值臨時估計同比增幅10.5%，其中珠寶首飾、鐘錶及名貴禮物增幅更達54.8%^[6]。當環球旅遊業重啟，我們相信對相關行業的刺激力度將會相當龐大。

面對加息周期有機會提早來臨，我們預料市場資金會加快於各資產類別或行業間輪替。投資者宜於不同資產類別中採取均衡投資策略，於長期增長及周期性復甦行業作好部署，令投資組合得以增值的同時，亦能提升穩定收益，此舉既能分散投資風險，亦有效對抗通脹所帶來的壓力。

[1] 見《經濟日報》2021年6月18日報道。

[2] 見中國國家統計局：http://www.stats.gov.cn/tjsj/zxfb/202106/t20210627_1818792.html

[3] 見台灣財政部：

<https://service.mof.gov.tw/public/Data/statistic/trade/news/11005/%E8%A1%A82.xls>

[4] 見：<https://www.macromicro.me/charts/947/commodity-ccfi-scfi>

[5] 見領悅服務集團招股文件、107-108頁：

https://www1.hkexnews.hk/1istedco/1istedconews/sehk/2021/0629/2021062900046_c.pdf

[6] 見香港政府統計處公布：https://www.censtatd.gov.hk/tc/press_release_detail.html?id=4876

國際動態

市場回顧

環球股市在5、6月份未有明確方向。美股三大指數齊創新高，亞洲市場則窄幅波動，未如美股精彩。美國是全球最大經濟體，最近的經濟數據普遍理想，反映了漫長的疫情形成的「新常態」已被市場所適應。投資市場，尤其實體經濟，經過逾兩年的抑壓後，現階段面對「正常市況」時會釋放出較多的樂觀情緒。金融市場方面，一些曾經堅持繼續維持寬鬆貨幣政策的聯儲局官員，言論上亦開始轉向。惟「收水」背後的真正含意，是實體經濟已經大體回復健康狀況，但不代表股市升勢已盡。反觀歷史，2013年聯儲局於5月份宣布結束量寬政策。雖然美股於隨後一個月下跌逾5%，但至12月年結時，標普500指數仍錄得16%升幅。展望下半年，我們相信無論股市、債市，各行業將在新常態下找到新的定位，更多的投資機遇將會於各行業綻放。

投資展望

聯儲局有機會在2023年加息兩次，並可能就削減購債規模，開始有更深入的討論。市場預料在8月份的傑克森霍爾(Jackson Hole)央行年會或9月的議息會議會透露更多相關訊息。第二季業績發布期即將開始，預料會為現時處於歷史高位的美股提供方向。同樣，中港股市的上半年或第二季業績發布期也即將開始，當中市場尤其關注個別資金鏈較緊張的內房業績；中國於7月中將公布第二季多項經濟數據，包括經濟增長，零售消費、工業生產、出入口數字，是下半年中國經濟展望的重要參考指標。

股市

三家剛於美國掛牌的中概股，因涉嫌非法收集個人資訊，而被中國政府禁止註冊新用戶。消息令市場關注同樣擁有大量用戶數據的互聯網服務企業會否成為下一批調查對象，對科網電貿前景加添不明朗因素。市場正等待有關監管當局進一步釐清條文細節，而資金再度回歸至周期性消費行業。加上第三、四季為傳統消費季節，我們看好電子產品及奢侈品零售行業前景，同時帶動環球航運業的需求。另一方面，我們目前較為看淡中資金融、電訊服務及內房行業。

債券

8月份的Jackson Hole央行年會或9月的議息會議，將會提供更多訊息，讓美國長期息率走勢以及亞洲區債市息率展望有更明確的發展。能源價格方面，石油出口國組織及其盟友(OPEC+)會議能否就增產達成協議，將左右國際油價以致亞洲能源企業債券市場的表現。另外，內房股的資金鏈問題近期備受關注，投資者可從即將公布的內房股中期業績中獲取更多其負債最新資訊，再決定部署策略。目前亞洲高收益債券較歐美同類型債券有更大的息差收窄空間，而年期較短的債券更能應對長期息率向上的風險，前景仍樂觀。

以香港為基地的亞洲投資專家

成立於



合營公司

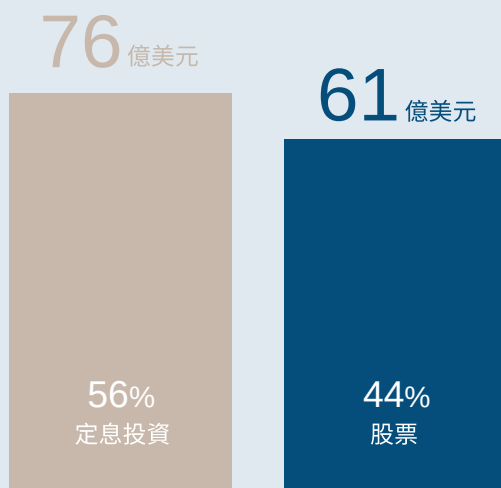
股權佔比



投資優勢



137 億美元
管理及諮詢資產總額³



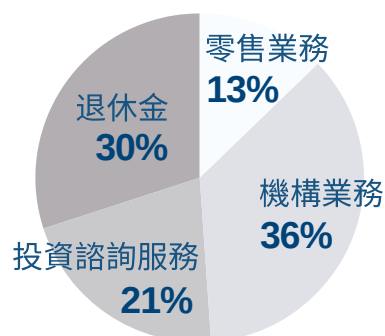
2 核心 投資能力

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



158

自2012年
所得獎項⁴



¹ 截至2020年12月31日，東亞銀行有限公司（「東亞銀行」）的資產總額達1,141億美元（資料來源：東亞銀行）。 www.bea-union-investment.com

² 截至2020年12月31日，德聯豐投資的管理資產達3,860億歐元（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2021年6月30日。

⁴ 資料來源：東亞聯豐投資管理有限公司，截至2021年6月30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」) 的規則和規例變更及基金經理的 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。
- 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。
- 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)											晨星星號綜合評級 1 ★★★★★
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 (%)			三年年度化波幅 (%)	成立日期 (日 / 月 / 年)	
		年初至今	一年	三年	成立至今	2020	2019	2018			
A 美元	累積	5.1	25.5	48.2	33.7	34.2	19.8	-20.9 ²	15.4	31/1/2018	
A 美元	分派	5.1	25.5	48.2	33.7	34.3	19.9	-20.9 ²	15.4	31/1/2018	
A 港元	分派	5.2	25.7	46.6	32.7	33.4	19.3	-20.8 ²	15.4	31/1/2018	
A 澳元對沖	分派	4.4	24.3	40.9	27.3	31.8	17.4	-21.2 ²	15.5	31/1/2018	
A 人民幣對沖	分派	6.1	27.8	50.4	36.7	35.2	19.6	-20.3 ²	15.5	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 1 ★★★★★
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	8.2	38.7	57.8	127.7	77.8	46.4	21.4	-19.4	44.6	-6.9	30/4/2013
A 港元	分派	8.3	38.9	56.1	127.4	77.6	45.8	20.8	-19.3	45.6	-6.9	30/4/2013
A 人民幣對沖	分派	9.1	40.9	60.2	139.0	87.7	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 1 ★★★★★	
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		8.4	51.0	98.3	141.1	140.4	54.2	45.7	-26.6	40.3	-14.9	17/12/2010
P		8.4	51.0	98.3	141.0	193.4	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 2021 年 6 月 30 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。

- 1 ©2021 晨星有限公司。版權所有。資料截止 2021 年 6 月 30 日。東亞聯豐中國滙通基金所述評級為 A 美元 (分派)，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 股股票基金基金所述評級為 A。
- 2 自成立日至該年 12 月 31 日。
- 3 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。
- 4 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\$100

立即下載 BEA App



2211 1311 www.hkbea.com



推廣期至2021年12月31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。過去的表现不可作為其日後表现的指標。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在某些司法管轄區內提供及/或其限制。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. 東亞聯豐中國高收益入息基金（「本基金」）是透過投資於（最少70%的資產淨值）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發行或擔保的高收益債務證券，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、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/對手方、降低評級、波幅及流動性、估值、主權債券及信貸評級風險，可能對債務證券的價格帶來不利影響。
4. 本基金可能重大地投資於低於投資級別及未獲評級證券，包括高收益債券。該等債務證券較高評級證券承受較低流動性、較為波動，本利損失風險更高。
5. 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。
6. 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。
7. 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。
8. 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方/信貸、流動性、估值、波動性及場外交易風險。
9. 投資者不應只單憑此資料而作出投資決定。

東亞聯豐

中國高收益入息基金（“CHY”）

釋放中國債市潛力 盡攬收益優勢



晨星號綜合評級¹

集中投資中國短年期債券
減低存續期風險，抵禦利率變化

網羅超過100隻高收益債券
捕捉債市機遇，緩和投資風險

自2016年成立至今，平均年
度化派息率達7.4%²



請親臨就近東亞銀行分行查詢及認購。



bea-union-investment.com
零售熱線：3608 0321



1. 資料來源：©2021晨星有限公司。版權所有。資料截止2021年5月31日。所述評級為A美元（分派）類別。本基金過往回報（數據截至2021年5月31日）：2020：5.7%；2019：10.4%；2018：-1.4%；2017：7.0%；2016：8.4%（自成立日至該年12月31日）；年初至今（截至2021年5月31日）：0.0%；表現以美元A（分派）類別資產淨值計算，總收益用於再投資。基金之美元A（分派）類別於2016年4月22日正式成立。
2. 資料來源：東亞聯豐，所述為A美元（分派）於2016年6月1日至2021年5月31日（共60次派息）的每月年度化派息率的總和，再除以60。年度化派息率 = (本月派息 × 12) / 上月底資產淨值 × 100%。派息成分資料及詳情，請參閱網上的股息分派記錄。派息只適用於分派類別，派息並無保證。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。投資者不應只單憑所提供的資料而作出投資決定。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許，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。本刊物及網頁未經香港證監會審閱。

發行人：東亞聯豐投資管理有限公司