



....

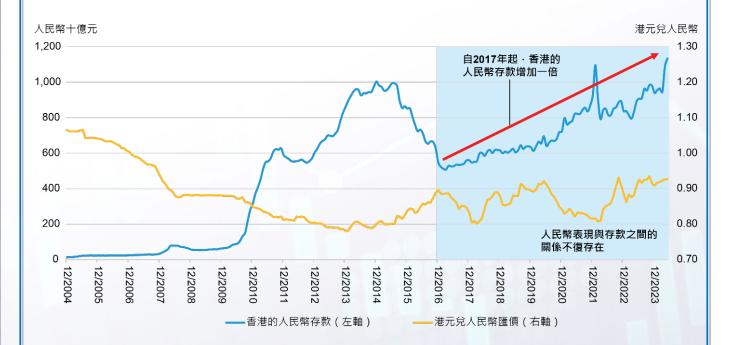
市場焦點

人民幣收益投資展望

聯博香港有限公司

自 2017 年以來,香港的人民幣存款增加了一倍,但存款利率和貨幣市場基金的回報均偏低。隨著中國減息,投資優質中國債券是一個吸引的投資選擇。

香港消費者使用人民幣的習慣由「用於升值的貨幣」轉變為「用於消費的貨幣」

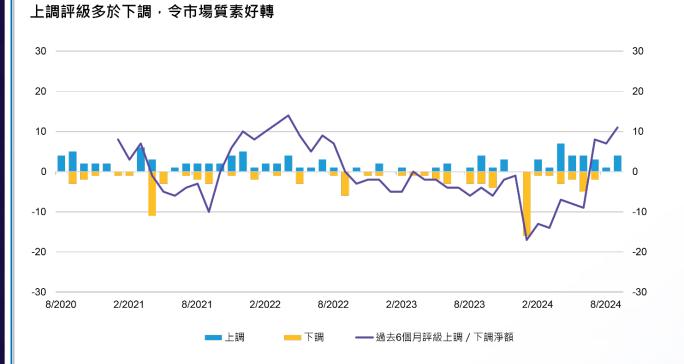


過往分析與當前預測並非未來業績的保證。資料來源:彭博及聯博‧截至2024年5月31日

過去數年,中國通脹溫和,有助於政府債券表現。同時,聯博認為中國是雙速經濟,意思是部分 行業(例如科技、金融以及綠色經濟)的增長速度顯著高於其他行業。這種環境有利於某些企業 債券,尤其是符合政策方向的企業。

事實上,中國主權債券具有相當高的信用評級,反映強勁的基本因素及償債能力,而國內不少企業是國有企業,或與政府有密切關係,因此其信用評級也受到支持。

參考中國離岸債券市場,可以發現 2024 年的淨信用評級有上升趨勢,而過去兩年經濟波動, 大部分公司審慎運營,並籌集更多資金,利好債券投資者。



資料來源: J.P. Morgan及聯博·截至2024年10月31日

聯博預期中國央行將維持寬鬆的貨幣政策,有望令經濟活動回升。以往,中國企業債券在減息環境下普遍表現良好,特別在雙速經濟下,聯博看好配合政策的發行人,例如國有企業、商業銀行、地鐵運營商、消費行業等。

同時,個別以美元計價的中國和亞洲企業債券可以提供相對較高的名義收益率。聯博看好與中國經濟密切來往的發行人,例如中國外賣企業、電子產品製造商等。

另外,鑑於現時美國和中國之間的正利差關係,投資於美元和港元對沖的投資類別有助避開 人民幣匯率波動,並有機會帶來額外的潛在息差收益。

(資料截至:2025年5月)

資料來源:聯博香港有限公司

重要資料:

本文件所包含的資料反映 AllianceBernstein L.P.或其聯屬公司的意見及其認為於公佈當日乃可靠的資料來源。AllianceBernstein L.P.不就任何資料的準確性作出聲明或保證。概不就本文件所載任何預測或意見作出保證。過往表現並非未來業績的保證。於此處發表的意見在公佈日期後可能會隨時變動。本文件僅供參考,並不構成投資建議。AllianceBernstein L.P.並不提供稅務、法律或會計建議,亦不會考慮投資者的個人投資目標或財務狀況,投資者在作出任何決定前,應先與合適的專業人員討論其個別情況。本資料不應被理解為銷售或營銷材料或遊說之要約以購買或出售由 AllianceBernstein 或其聯屬公司保薦的任何金融工具、產品或服務。

投資涉及風險。本文件並未經證券及期貨事務監察委員會審閱。本文件由聯博香港有限公司 (AllianceBernstein Hong Kong Limited)發出。

©2025 AllianceBernstein L.P. [A/B] 標誌及 AllianceBernstein ®為註冊商標·須獲得其擁有人 AllianceBernstein L.P. 的批准方可使用。

基金資訊 1

重要風險提示

- ●「基金資訊」中的內容僅供參考之用‧閣下不應單憑本文件作出投資決定。於作出投資決定 前‧閣下應閱讀有關基金的銷售文件‧並注意文件內註明的相關風險。
- ●基金乃投資產品,部分基金乃涉及金融衍生工具的結構性產品。投資決定是由閣下自行作出的,但除非大新銀行有限公司於銷售該產品時已向閣下解釋經考慮閣下的財務情況、投資經驗及目標後,認為該產品是適合閣下的,否則閣下不應投資在有關投資產品。
- 有關「基金資訊」之註解、其他有關投資基金之重要風險提示及重要聲明,請參閱相關的部份。

基金流向 2 - 歐美股票型基金 (單位:百萬美元)

	美國大型 均衡型股 票	美國大型增 長型股票	美國大型價 值型股票	美國中型 股票	美國小 型股票	歐洲大型 股票	歐洲中 / 小型股票
1個月3	2,386	1,349	-2,821	-6,068	-6,505	10,912	1,025
季度至今4	51,755	398	-1,670	-15,127	-19,514	23,055	968
年度至今5	129,549	-9,954	1,085	-22,787	-33,861	60,094	910
1年6	420,255	-15,980	6,438	-37,866	-7,301	35,932	-4,021

數據截至 2025 年 5 月 31 日

基金流向-環球、亞洲及新興市場股票型基金(單位:百萬美元)

	環球大型 股票	環球中 / 小型股票	日本股票	亞洲(不含 日本)股票	亞洲 股票	大中華 股票	新興市場 股票
1個月3	25,821	-590	-9,907	-942	263	1,109	-227
季度至今4	45,692	-3,763	-2,371	-2,919	-266	-1,661	-2,330
年度至今5	80,222	-10,250	4,054	-4,970	-218	10,307	-8,051
1年6	231,623	-17,772	-1,802	-19,385	-2,432	22,332	-17,474

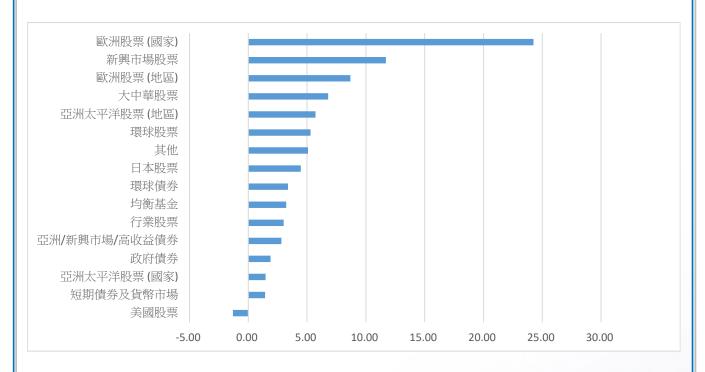
數據截至 2025 年 5 月 31 日

基金流向-債券型基金(單位:百萬美元)

	環球債券	美國債券	歐洲債券	亞洲債券		
1個月3	15,458	48,375	21,849	913		
季度至今4	-2,578	3,705	25,886	-1,504		
年度至今5	15,503	122,250	69,665	792		
1年6	93,839	418,736	157,457	-1,124		
數據截至 2025 年 5 月 31 日						

基金組別 7 累積回報 8(%)

(由 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 5 月 31 日) (基金平均累積回報⁷)



數據截至 2025 年 5 月 31 日

「基金資訊」之註解:

- 1. 「基金資訊」所列出之資料由 Morningstar 提供。所有資料只供參考,並不構成任何 投資建議或意見。
- 2. 基金流向估計值是由基金淨資產值的增長計算,即撇除價格變動後,基金資產值的增長(或可能減少)。
- 3. 1 個月指由 2025 年 5 月 1 日至 2025 年 5 月 31 日期間的基金流向。
- 4. 季度至今指由 2025 年 4 月 1 日至 2025 年 5 月 31 日期間的基金流向。
- 5. 年度至今指由 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 5 月 31 日期間的基金流向。
- 6. 1年指由 2024年6月1日至 2025年5月31金日期間的基金流向。
- 7. 基金組別及基金平均累積回報由大新銀行可供認購的基金組成。有關「基金組別」之 全部分類詳情,請向本行投資服務區之職員查詢。
- 8. 累積回報顯示基金在過去指定時間內的回報或虧損狀況。總回報包括基金能夠得到的收入(包括股息或利息收入)及資本增值或減值(證券價值的升跌)。Morningstar以基金的資產淨值計算基金回報,並假設基金將收入及分派再作投資,以該段期間的基金資產淨值變化除以開始時的資產淨值,得出回報數據。Morningstar 回報已將基金收取的管理費、行政費及其他開支從基金資產中自動扣減,除非指明為扣除開支後回報,否則 Morningstar 所顯示的回報不會就基金所收取的銷售費或贖回費作出調整。

重要風險提示:

- 基金乃投資產品,不同於一般定期存款。投資涉及風險。基金價格可升可跌,有時可能會非常波動,甚至變成毫無價值。買賣基金未必一定能夠賺取利潤,反而可能會招致損失。過往的表現並非其將來表現的指引。投資者在作出任何投資決定之前,應考慮其本身的投資經驗、投資目標及風險承受程度,並審慎閱讀有關銷售文件所載的條款、條件及風險因素。如閣下就投資產品之性質及有關之風險有任何疑問,應先獲取任何必要及合適的專業意見。
- 投資涉及不同類別之風險-閣下將承受基金所投資市場之集中、市場、國家、社會、政治、政策、 稅務、經濟、外匯、流動性、對外資限制、結算、託管、管理、營運風險、法律及監管的風險, 及其他可能會對基金表現帶來不利影響的風險,包括但不限於,投資於其他集體投資計劃 / 交易 所買賣產品(例如交易所買賣基金)、投資於衍生工具(不論為對沖目的或以其他目的)、投資 於中國 A 股連接產品、投資於信託基金(例如房地產投資信託基金及澳洲信託基金)、與投資主 題不一致、有限投資項目、利率 / 匯率波動及保管人 / 受託人 / 基金所投資工具的發行商 / 基金 所訂立合約的交易對手的償付能力之相關風險。投資於金融衍生工具之基金,或會涉及交易對方 的償付能力風險,槓桿風險、流動性風險、方向性風險、賣空風險、基差風險、現金流風險或其 他額外之風險,基金價格波幅可能較大。投資於另類資產類別之基金,包括對沖基金策略、私募 股權或者房地產行業,可能會涉及特殊及較高之風險。包括較高價格波幅及流通性風險。投資於 商品市場之基金,所涉及的風險通常較投資於其他市場的為高。商品的常見特色是會急劇變化, 涉及的風險的變更或會較快。此外,閣下或會承受有關基金的其他風險,例如因定期重新調整投 資項目比重而招致的較高交易費用、投資組合切換風險、表現費風險、投資策略/風格或模式風 險、與借貸、孖展額度/融資、回購交易、反向回購交易、證券借貸、其他類似交易或其他方式 相關的槓桿借貸風險。閣下或會因基金利用其附屬公司持有基金資產而承受額外風險(如挪用或 錯配基金資產的風險)。此外,閣下將承受有關美國《海外帳戶稅收合規法案》及其他適用的外國 稅收法規的風險。某些基金受制於過度及短線交易的政策,基金經理可能會採取適當措施以減少 該等活動,措施可能包括凍結戶口以禁止其將來認購及轉換基金。由於認購、轉換及/或贖回基 金或需支付交易費用,閣下可能因過度及短線交易而需支付不成比例的高交易費用。
- ●只適用於股票基金-如基金為股票基金並投資於新興/新領域/創業板市場、單一市場或行業或有限的地區、行業或小型企業(一般而言流動性較低),可能會涉及較高風險(例如市場風險、波動性風險、監管風險、企業獨有風險及與小型/中型市值公司相關的風險),並通常會對價格變動較為敏感。如基金投資於深圳證券交易所中小企業板(中小板)及/或創業板,可能會涉及較高風險(例如股價波動較大、估值過高風險、監管差異(只適用於創業板)及除牌風險)。投資於中小板及/或創業板可能導致相關基金及閣下蒙受重大損失。此外,假若基金投資普通及優先股、預託證券、業主有限合夥企業、事業發展公司、破格性創新公司及/或合訂證券,可能會涉及風險。如股票基金涉及債券投資,閣下亦將承受債券基金的有關風險。
- 只適用於債券基金--如基金為債券基金, 閣下將承受例如波動性及流通風險、交易對手的償付能 力風險、利率風險 (例如浮息 / 固定利率或基準錯配、時效錯配及經修訂利率等)、評級調低風 險、信貸評級機構的風險、預付款項風險、再投資風險、信貸評級風險、與城鎮投資債券相關的 風險、與主權 / 政府 / 超國家證券相關的風險、與通脹保值證券相關的風險、與按揭及 / 或資產 抵押證券相關的風險、與被內地信貸評級機構評為 BB+ 或以下或沒有評級的債務證券相關的風 險、非上市債務證券的風險及估值風險。基金可能投資於一般而言有較高的風險的受壓及陷入財 政困難公司的貸款及債券、結構性信貸產品(例如信貸掛鈎票據)及證券化資產、夾層貸款、同 級部份債務及槓桿式貸款等。基金亦可能投資於貸款(例如透過直接轉讓方式、參與式貸款或次 級參與式債款),並因與背後貸款人無合約關係,致使無權操控背後貸款合約條款或向貸款人執 行權利(包括但不限於從有關貸款的抵押品索賠)而承受更高風險。該基金的資產淨值有可能因 該基金所投資的債券當中有任何違責事件又或利率轉變而下跌或受到負面影響。如基金投資於高 收益債券,除上述之風險外,該基金亦會涉及較高的信貸風險,因為高收益債券的評級通常低於 投資級別,或不獲評級,因此投資於高收益債券的基金涉及的發債機構違責風險往往較高。此外, 投資於高收益債券的基金亦較多受制於經濟周期的轉變,當經濟下滑時,高收益債券價值的跌幅 往往會較投資級別債券為大,原因包括 (i) 投資者會較為審慎,不願承擔風險及 (ii) 違責 風險加劇。 此外,如債券基金投資於以下之債券,該基金將會涉及較高風險。所指債券包括:非 投資級別債券(或被當地評級機構評級為「投資級別」,而其評級機制及標準可能與國際認可的評 級機構的機制及標準有很大差異)、無評級債券、新興 / 新領域市場債券、陷入財務困難公司的債 券、屬永續性質的債券、後償債券、可贖回的債券、可延遲到期日的債券、屬可換股或可交換

性質的債券、已違約的債券、按揭及資產抵押債券、城鎮投資債券及與被內地信貸評級機構評為 BB+ 或以下或沒有評級的債券、人民幣附息證券、非上市債務證券、具有浮息及/或延遲派付利息條款的債券、具有或然撇減或彌補虧損特點的債券、專門性債券及投資於單一市場或行業或特定地區或行業的債券。閣下須留意內地評級機構與國際評級機構的信貸評級基準可能不同而無法進行直接比較,基金可能因而蒙受重大損失。透過中國銀行間債券市場實現的資本增值亦承受與現行中國稅務法例、規則及慣例相關的風險及不確定因素。最後,如債券基金涉及股票投資,閣下亦將承受股票基金的有關風險。

- 只適用於均衡基金-如基金為均衡基金並投資於債券及股票,則同時涉及上述股票及債券基金的風險。
- 只適用於透過合格境外機構投資者 (「QFII」) 或人民幣合格境外機構投資者 (「RQFII」) 機制直接在中國國內證券市場投資之基金—QFII 或 RQFII 政策及規則可能出現變動,中國內地法律及法規之不明確及變動或對基金造成不利影響,相關變動亦可能具追溯效力。現時無保證日後不會實施匯回限制,任何對投資資本及淨溢利的匯回限制,可能會影響基金應付閣下贖回要求之能力。如中國境內的經紀 / 分託管人於執行 / 結算與基金相關交易時出現違約情況,基金可能會在取回其資產時遇到延遲,因而可能影響其資產值。對透過 QFII 或 RQFII 於中國境內投資獲取的資本收益的相關現行中國稅務法律及法規或出現變動,並且可能影響基金之資產值。基金的投資集中於與中國有關的公司可能會令其波動性較廣泛投資於環球組合的基金大。
- 只適用於通過「滬港通」買賣在上海證券交易所上市的若干合資格股票(「上交所股票」)及/ 或通過「深港通」買賣在深圳證券交易所上市的若干合資格股票(「深交所股票」)之基金-「滬 港通」及「深港通」是上海/深圳與香港建立的股票市場互聯互通機制計劃,有關法規可能會 變更,而將會如何被應用仍未明確。「滬港通」及「深港通」機制受額度限制之規限,可能限 制基金及時地通過「滬港通」/「深港通」投資於上交所股票/深交所股票的能力。倘若通過 「滬港通」/「深港通」機制進行的交易遭暫停,基金進入上交所股票/深交所股票市場的能 力將受到不利影響並可能會影響基金的投資策略。由於有關的資訊科技系統是由證券交易所及 交易所參與者新開發,故可能承受操作風險。如系統未能正常運作,通過機制進行的交易將會 暫停。此外,通過機制進行的交易或會令基金承受交收及結算風險。若中國境內結算公司未能 履行其交付證券 / 支付的責任,基金可能在追討損失上遇上延誤或可能無法完全取回全數損 失。此外,中國法規實施若干沽出限制,因此基金可能無法及時地沽出所持有的上交所股票/ 深交所股票。「滬港通」/「深港通」合資格股票可能會變更並被調出「滬港通」/「深港通」 範圍,可能會影響到基金的投資組合或策略。基金或許不能及時參與上交所股票/深交所股票 的若干企業行動和委任代表出席或參與上交所股票/深交所股票的股東大會。基金也可透過 「深港通」投資於深圳證券交易所中小板 及/或創業板,因此可能導致基金及閣下蒙受重大 損失。基金通過「滬港通」及/或「深港通」作出的投資並不受香港的投資者賠償基金保障。
- 只適用於在內地與香港基金互認 (「基金互認」) 安排下的內地互認基金-基金互認安排設有總額度限制。倘若額度用盡,基金單位的認購申請可能隨時暫停。倘若基金不符合基金互認安排的任何一項資格條件,新的基金單位認購申請將可能不獲接受。在最差的情況下,香港證監會甚至可能會因為基金不符合資格要求,撤銷基金於香港公開發售的認可資格。沒有任何保證可以確保基金能夠持續符合各項資格條件。目前,根據基金互認安排的有關政策,若干稅收減免及豁免適用於基金及/或閣下。概不保證該等減免及豁免或內地稅收法律法規不會改變。現有減免及豁免以及相關法律法規如有任何變動,均可能對基金及/或閣下造成不利影響,且可能導致彼等遭受重大損失。內地及香港市場的慣常做法可能有所不同。此外,基金與其他在香港向公眾發售的基金之營運安排亦可能不同。閣下應了解清楚這些不同之處及其影響。

基金乃投資產品,部分基金乃涉及金融衍生工具的結構性產品。投資決定是由閣下自行作出的,但除非大新銀行有限公司於銷售該產品時已向閣下解釋經考慮閣下的財務情況、投資經驗及目標後,該產品是適合閣下的,否則閣下不應投資在有關投資產品。

重要聲明:

- ●「市場焦點」的內容由基金公司提供,而「基金資訊」之數據則由 Morningstar 提供,兩者皆只供參考用途。
- 除非情況另有所指,否則「新·資訊」(「本文件」)只提供一般參考性資訊,本文件並沒有考慮投資者的個別需要及狀況。此外,雖然本文件內容所載資料取自獲相信為可靠的資料,但惟本行並未就資料進行獨立核對。本行及 Morningstar 不能擔保本文件之任何資料、推測或意見或作出任何此等推測或意見之基礎的公正性、準確性、完整性或精確性,亦在沒有欺詐、疏忽及故意失責的情況下不會承擔任何法律責任。本行有權修改本文件的內容資料而毋須另作通知。任何人因使用或依賴本文件所提供的資料而引致的任何損失,本行概不負責,但直接及主要由於本行疏忽或故意失責引致的損失則除外。除非情況另有所指,否則本文件只供參考之用,並不構成任何人就申請或購買任何投資產品或其他投資,及與產品或投資有關之任何期權、期貨或衍生工具或進行任何交易的招攬、邀請或建議,亦不構成對未來單位價格變動的任何預測。本文件所提及之投資項目未必適合所有投資者。除非情況另有所指,否則本文件不應被視為向任何人提供投資建議。投資者必須根據其各自的投資目的及經驗、財務狀況及其他需要作出投資決定。對本文件內討論的任何產品、其他投資或投資策略,投資者可尋求獨立的財務意見。除非情況另有所指,否則本文件並無意提供專業意見,因此投資者不應作為此方面之用途。
- ●投資涉及風險。有關未來之陳述有可能不會實現,及投資者請了解有關產品或其他投資如果有任何收益,均有機會變動。投資之價值及任何收入均可升可跌,甚至可能會變成毫無價值。過往表現並不代表將來之表現。外幣匯率可能有損本文件中所提及的產品或其他投資之價值、價格或收入。投資者在投資前應考慮稅項對該投資之影響,及應根據個別情況向各獨立稅項專家尋求稅務意見。本文件並不擬指出本文件內提及之產品或投資項目可能涉及的所有風險。投資者作出任何投資決定前,敬請細閱及明白該等投資的所有發售文件,包括但不限於其所列載的風險披露聲明及風險警告。
- 本行及其聯繫公司可隨時就本文件中提及的產品或投資進行買賣、從交易獲利、持有或充當市場莊家或顧問、經紀或銀行家。本行及其聯繫公司可能就其文件所提及的所有或任何產品或投資項目交易中收取經紀佣金及費用。
- ◆本文件由本行於香港刊發,只供收件人閱覽。本文件及其全部或部份內容不得翻印或作進一步刊發。
- 本文件並未經香港證券及期貨事務監察委員會或任何香港監管機構審核。

大新銀行有限公司 Dah Sing Bank, Limited |