AIA Investments POWERING OUR CUSTOMERS' FINANCIAL WELLBEING

MPF Smart Sheet 2024第3季

最新9月市場展望視頻

【投資新視野】視頻

AIA內部使用

市場展望

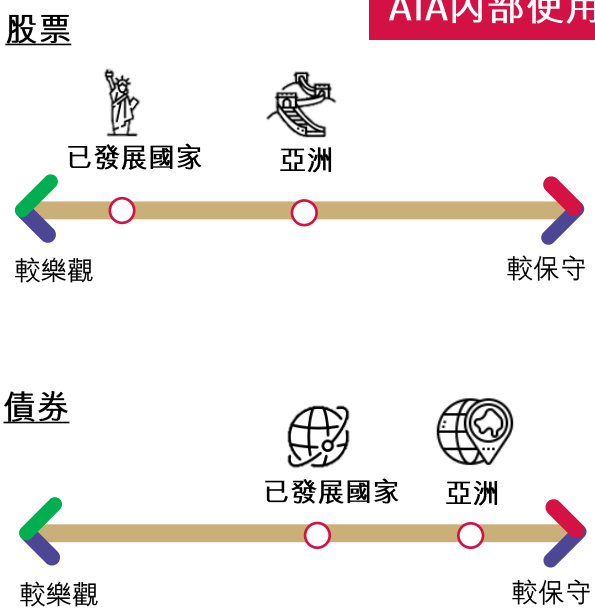
- 全球經濟勢頭放緩，已發展國家啓動減息周期
- 對已發展國家股票市場持樂觀評級

減息對指數及板塊輪動影響

投資者預期美國聯邦儲備局在美國經濟增長放緩的背景下可能會放鬆貨幣政策，金融股、公用股和地產股等對利率敏感的行業表現優異。投資者繼續從科技股轉換至其他行業。截至8月底，以科技股為主的納斯達克綜合指數、韓國綜合股價指數和台灣證券交易所加權指數連續兩個月落後於整體市場的表現。

8月份好壞參半的經濟數據

8月摩根大通全球綜合採購經理指數從7月的52.5回升至52.8。美國就業數據好壞參半，8月美國ISM製造業PMI按月也回升但低於預期而ISM服務業PMI高於預期，重回擴張區間。8月失業率小幅回落至4.2%，但新增非農就業人數不及預期且上月數據被下調。

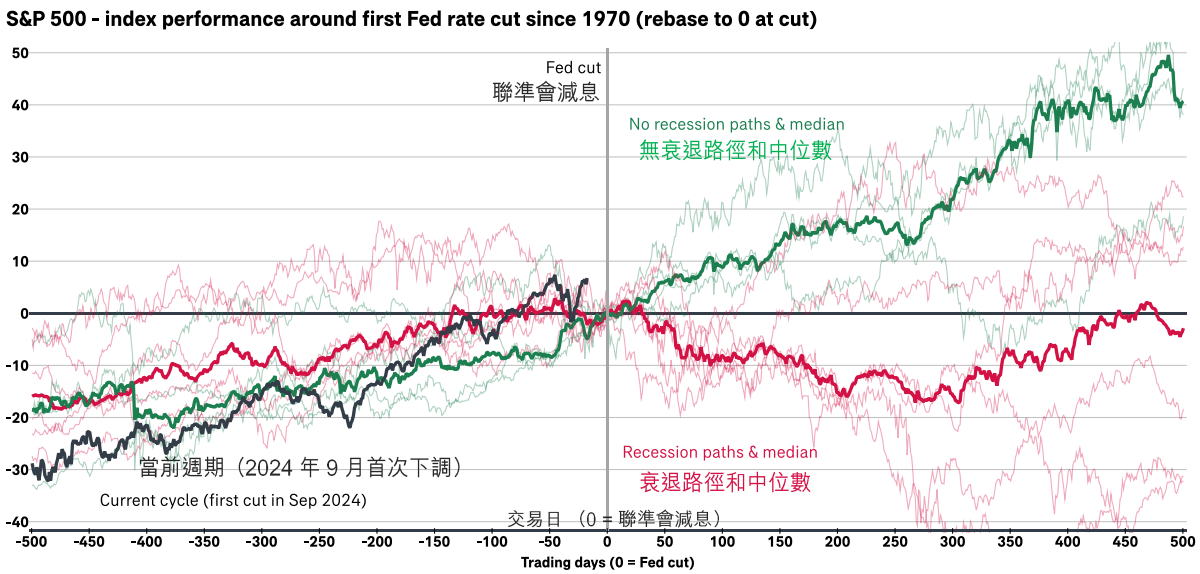


強積金 聚焦基金

現時市場環境波動性高　有利於動態投資配置策略

雖然我們繼續看好股票市場，但進入下半年，許多外部及無法預測因素將導致市場波動加劇。現時投資者最需要關注美國經濟硬著陸的風險，以資產配置及風險控制為重點。友邦強積金優選計劃中有兩隻基金有提供動態資產配置策略，分別為基金經理精選退休基金 (Manager's Choice Fund) 及中港動態資產配置基金 (China HK Dynamic Asset Allocation Fund)。基金經理會評估市況，在波動性上升時動態調整債券及股票的比例，更有效控制投資組合風險。

圖 1：標普500 - 自1970年以來聯準會首次減息前後的指數表現 （減息時重新設定為0）



Analysis on 10 rate cut cycles since 1970 (ex covid), 4 with recession followed. Sources: Macrobond, AIA Investments, 8/23/2024

HEALTHIER, LONGER, BETTER LIVES

以上數據僅供舉例說明之用，不代表任何商品之推介或投資建議，亦不代表產品未來投資表現。
由友邦投資管理香港有限公司（「AIMHK」）出版。本文所有資訊屬於AIMHK機密及專有資料。不適用於分發。
本文件擬僅供友邦保險（國際）有限公司使用。

AIA內部使用

MPF Funds under Spotlight：動態資產配置基金

1）基金經理精選退休基金 - Manager's Choice Fund

• 強積金市場中獨特的混合型資產策略

成立於2008年8月，基金經理精選退休基金為投資者提供捕捉全球股票及債券市場的投資機會。基金經理將根據市場變化動態調整資產組合。譬如，在市場好的時候，股票比重可以達到90%，而市場風險較高期間，股票比重可以下降至10%。（圖2）

• 對比普通股票基金

基金經理精選退休基金給予基金經理更多靈活性去配置股債倉位。目的是在市場風險報酬有利時捕捉更多的上行機會，並在市場風險較高時管理下行風險。

如圖3所示，該基金在多數時間的表現與傳統股票指數走勢如出一轍。原因是股票市場長期是向上的，而該基金過去多數期間的股票配置都超過50%以上。在市場波幅率高時，動態資產配置也能為投資者帶來價值。譬如在2008年金融風暴，2020年新冠肺炎疫情及2022年加息周期引發的市場跌幅時，由於基金經理動態“增債減股”的決定使得基金回撤優於傳統股票指數許多。

2) 中港動態資產配置基金 - China HK Dynamic Asset Allocation Fund

• 強積金市場中獨特的中港資產基金

該基金提供投資者本地市場的投資機會。基金會根據市場狀況積極的重新平衡股票及債券資產組合。如圖4顯示，當中港市場不確定性上升時，基金經理會減少股票佈局，以管理整體投資組合風險為目標。

整體分析，歸因於基金對債券及股票的動態配置決策，至2017年成立以來，中港動態資產配置基金的表現優於恆生指數不少。

圖 2：**基金經理精選退休基金**-股票及債券比例變化（%）

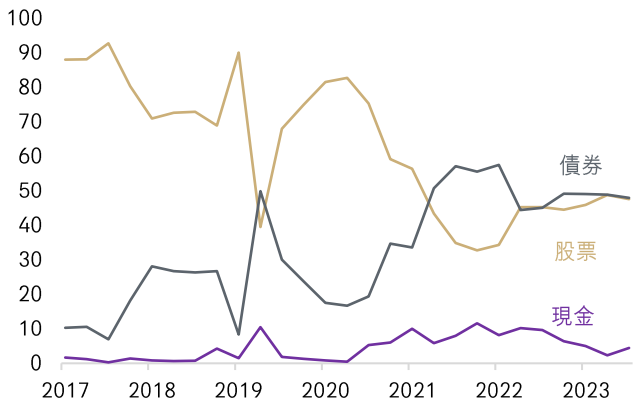


圖 3：基金經理精選退休基金表現比較（2016 = 100）

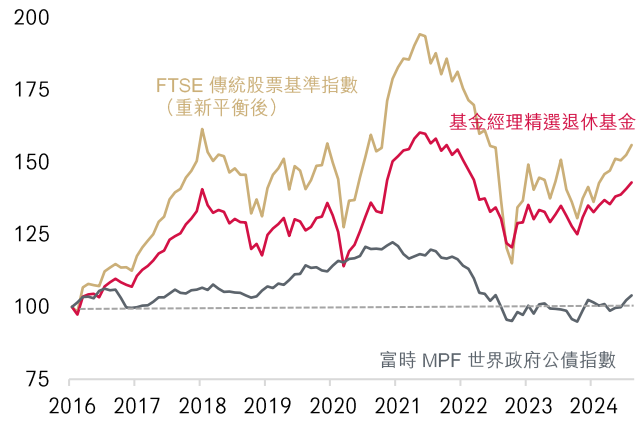
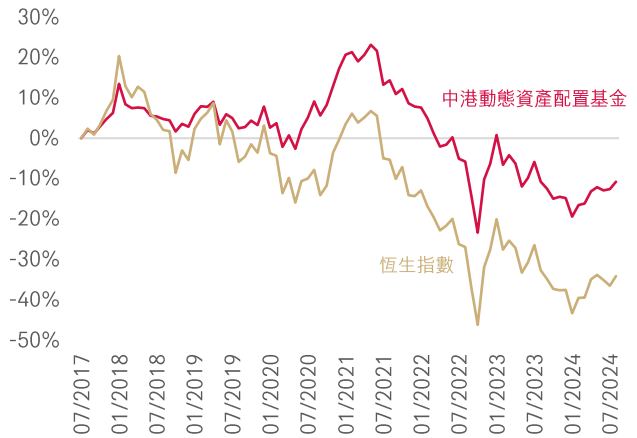


圖 4：中港動態資產配置基金vs 恆生指數表現比較



資料來源: Bloomberg， AIMHK

以上數據僅供舉例說明之用，不代表任何商品之推介或投資建議，亦不代表產品未來投資表現。
由友邦投資管理香港有限公司（「AIMHK」）出版。本文所有資訊屬於AIMHK機密及專有資料。不適用於分發。
本文件擬僅供友邦保險（國際）有限公司使用。

AIA Investments POWERING OUR CUSTOMERS' FINANCIAL WELLBEING

免責聲明及使用條款 Disclaimer & Terms of Use

友邦投資管理香港有限公司

本文件乃根據友邦保險（國際）有限公司的要求編製，僅供備知。本文件並無考慮任何人士的特定投資目標、財務狀況及特別需要。投資者在承諾購買投資產品前，可就投資產品的適用性向財務顧問尋求建議，尤其是特定投資目標、財務狀況或投資者的特別需要。本文件中的任何內容均不應被詮釋為投資、稅務、法律或其他意見。對特定證券，如有的話，的提述僅用於說明我們投資理念的應用，並不被視為友邦投資管理香港有限公司（「AIMHK」）的推薦建議。

本文所載資料不應用作為任何投資決策的基礎。本文件擬僅供友邦保險（國際）有限公司使用。在本文件所提述或透過本文件所提述者並不構成對任何證券或投資或諮詢服務出售之要約或購買之招攬，或任何該等證券或服務的推薦建議。本文件及本文件中的任何內容均不應被詮釋為對本文件所提述或透過本文件所提述的任何證券或集體投資計劃進行營銷或推廣，亦非對其購入、認購、收購權益或參與的邀請。對特定證券或投資，如有的話，表達的所有觀點及提述僅載入作參考用途。概不就資料的可靠性、適用性、效用性、準確性和完整性作任何陳述或保證。

本文件所載資料（包括意見及觀點）如有變更，概不另行通知。AIMHK、其董事、高級人員及僱員對任何損壞或損失（包括不論是直接或間接或因使用或依賴本文件所載的任何資料而連帶產生及不論是否因 AIMHK 的疏忽或其他原因，如有的話，引致的利潤損失）概不承擔任何責任。過往表現的數據，以及任何經濟和市場趨勢或預測，如有的話，並不一定可作為任何策略或投資組合未來表現的指標。投資須承受投資風險，包括可能損失所投資金額。金融市場反覆不定，可能因應公司、行業、政治、監管、市場或經濟發展而大幅波動。就在新興市場進行的投資而言，該等風險會被放大。概無任何投資策略或風險管理技術可在任何市場環境中保證回報或消除風險。多元化或資產配置並不保證可在任何市場獲利或免受損失。

除非另有說明，否則所有數據均來自 AIMHK。本文件所呈列的資料僅供友邦保險（國際）有限公司及AIMHK 之間所同意之方式使用。未經本公司同意，不得出於任何目的或理由將本文件全部或部份複製、修改或分發至保單持有人及潛在投資者。為免生疑問，本文件不得用於銷售簡報或說明或類似用途。本文件僅可根據閣下所在的司法管轄區的適用法律使用及／ 或接收 。所有投資皆涉及風險 ， 過往表現未必可作為日後表現的指引 。

本文件由AIMHK刊發及並未經香港證券及期貨事務監察委員會審閱。

AIA Investment Management HK Limited (AIMHK)

This document is prepared pursuant to the request of AIA International Limited for information purposes only. This does not take into account the specific investment objectives, financial situation and particular needs of any persons. An investor may wish to seek advice from a financial adviser regarding the suitability of the investment product, taking into account the specific investment objectives, financial situation or particular needs of any person in receipt of the document, before the person makes a commitment to purchase the investment product. Nothing in this document should be construed as investment, tax, legal or other advice. References to specific securities , if any, are presented to illustrate the application of our investment philosophy only and are not to be considered as recommendation by AIA Investment Management HK Limited ("AIMHK").

The information herein should not be used as the basis of any investment decision. This document is intended for use by AIA International Limited only. It does not constitute an offer to sell or the solicitation of an offer to buy any security or investment or advisory service, or a recommendation of any such security or service, that may be referenced on or through this document. This document and nothing in this document shall be construed to be marketing or advertising for any security or collective investment scheme referenced in or through this document and is not an invitation to acquire, subscribe, acquire an interest in or participate in the same. All views expressed and references to specific securities or investment, if any, are included for illustrations only. No representations or warranties are given as to the reliability, suitability, usefulness, accuracy and completeness of the information.

The information contained herein (including opinions and views) is subject to change without notice. AIMHK, its directors, officers and employees accept no liability for any damage or loss, including loss of profit, whether direct or indirect or consequential in respect of the use or reliance of any information contained herein and whether arising as a result of AIMHK's negligence or otherwise, if any. Past performance figures, and any economic and market trends or forecast, if any, are not necessarily indicative of future performance of any strategy or portfolio. Investment is subject to investment risks, including the possible loss of the principal amount invested. Financial markets are volatile and can fluctuate significantly in response to company, industry, political, regulatory, market, or economic developments. These risks are magnified for investments made in emerging markets. No investment strategy or risk management technique can guarantee returns or eliminate risk in any market environment. Diversification or asset allocation does not guarantee a profit nor protect against loss in any market.

Unless otherwise specified, all data is sourced from AIMHK. The information presented is for use as agreed between AIA International Limited and AIMHK. This document cannot, without our consent, be reproduced, amended or circulated in whole or in part to policyholders and potential investors, for whatever purpose or reason. For the avoidance of doubt, this document must not be used for sales presentation or illustration or like purposes. This document may only be used and/or received in accordance with the applicable laws in your jurisdiction. All investments involve risks, and past performance shown is not indicative of future performance.

The document is issued by AIMHK and has not been reviewed by the Securities and Futures Commission of Hong Kong.

