

主辦機構:



2013 投資者教育 講座系列



2013 投資者教育講座系列

全球流動性改變環境下 投資考慮因素

莫偉民先生，CFA

香港財經分析師學會董事 / 基金經理

本講座的内容旨在就有關課題提供一般資料及指引。有關内容所採用之例子及有關資料僅作說明用途，不應視作可取代專業意見。

投資者教育中心、香港財經分析師學會、有關講者及其所代表的各機構不會就本資料的任何錯誤、遺漏、不確或任何因使用本資料而導致的影響負上責任，亦不會就任何因使用或未能使用本講座所提供的訊息或資料所導致的任何直接、隨後發生、相關、間接或特別的虧損或損失接受或承擔任何法律責任，或受理任何有關申索，不論有關的虧損或損失是否因投資者教育中心、香港財經分析師學會、有關講者或任何其所代表的機構的疏忽導致。

(以英文版本為準)

The materials for this seminar are intended to provide general information and guidance on the subject concerned. Examples and other information used in the materials are only for illustrative purposes and should not be regarded as a substitute for professional advice.

The Investor Education Centre (IEC), Hong Kong Society of Financial Analysts (HKSFA), the speaker(s) and the organisation that each the speaker is representing take no responsibility for any error, omission or inaccuracy in the materials, or for any consequential effect of using them, nor will they accept or assume any liability nor entertain any claim for any direct, consequential, incidental, indirect or special loss or damage, howsoever caused, of any kind, arising from the use of, inability to use or reliance upon the materials, whether or not such loss or damage is caused by the negligence of the IEC, the HKSFA, the speaker(s) or the organisation that any the speaker is representing.

投資者教育中心及香港財經分析師學會

2013投資者教育講座系列

全球流動性改變環境下 投資考慮因素

2013年9月14日

“Those classes of investments considered ‘best’ change from period to period. The pathetic fallacy is what are thought to be the best are in truth only the most popular - the most active, the most talked of, the most boosted, and consequently, the highest in price at that time.”

- Fred Schwed, Where are the Customer's Yachts?

投資產品列表(截止2013年9月6日)

投資產品	子基金	發行人	認可日期
工銀亞洲投資基金	靈通匯財人民幣貨幣市場基金	工銀亞洲投資管理有限公司	4/9/2013
嘉實基金(香港)	嘉實中國收益基金	嘉實國際資產管理有限公司	26/8/2013
東方匯理香港組合	東方匯理香港組合 - 亞太新動力股息基金	東方匯理資產管理香港有限公司	13/8/2013
宏利盈進基金 SPC	亞太股票收益獨立資產組合	宏利資產管理(香港)有限公司	5/8/2013
工銀瑞信投資基金	工銀瑞信人民幣固定收益基金	工銀瑞信資產管理(國際)	1/8/2013
貝萊德薈萃基金	貝萊德亞洲(日本除外)股票指數基金	貝萊德資產管理北亞有限公司	22/7/2013
貝萊德薈萃基金	貝萊德中國股票指數基金	貝萊德資產管理北亞有限公司	22/7/2013
貝萊德薈萃基金	貝萊德香港股票指數基金	貝萊德資產管理北亞有限公司	22/7/2013
匯添富國際系列	匯添富港幣債券基金	匯添富資產管理(香港)有限公司	19/7/2013
法儲銀(盧森堡)國際基金 I	漢瑞斯美國密集股票基金	NGAM S.A.	10/7/2013
法儲銀(盧森堡)國際基金 I	漢瑞斯全球股票基金	NGAM S.A.	10/7/2013
法儲銀(盧森堡)國際基金 I	漢瑞斯美國股票基金	NGAM S.A.	10/7/2013
法儲銀(盧森堡)國際基金 I	盧米斯賽勒斯全球股票機會基金	NGAM S.A.	10/7/2013
法儲銀(盧森堡)國際基金 I	法儲銀新興歐洲基金	NGAM S.A.	10/7/2013
法儲銀(盧森堡)國際基金 I	法儲銀歐洲小型企業基金	NGAM S.A.	10/7/2013
惠理大中華高收益債券基金		惠理基金管理香港有限公司	20/6/2013
天達環球策略基金	新興市場混合債券基金	Self-Managed	17/6/2013
天達環球策略基金	新興市場硬貨幣債券基金	Self-Managed	17/6/2013

資料來源:證監會

投資產品列表(截止2013年9月6日) ...續 1

投資產品	子基金	發行人	認可日期
中銀香港盈薈系列	中銀香港全天候中港股票基金	中銀香港資產管理有限公司	30/5/2013
中銀保誠資產管理投資基金	中銀保誠中國財富基金	中銀國際英國保誠資產管理有限公司	22/5/2013
德盛全球投資基金	德盛美國收益基金	Allianz Global Investors Luxembourg S.A.	15/5/2013
南方龍騰基金	中國新平衡機會基金	LEMANIK ASSET MANAGEMENT S.A.	10/5/2013
恒生中國精選基金系列	恒生中國 A 股動力基金	恒生投資管理有限公司	7/5/2013
德盛全球投資基金	德盛歐元高收益基金	Allianz Global Investors Luxembourg S.A.	2/5/2013
華夏精選基金	華夏精選人民幣短期債券基金	華夏基金(香港)有限公司	30/4/2013
富蘭克林鄧普頓投資基金	鄧普頓亞洲股息基金	Self-Managed	30/4/2013
施羅德傘型基金 II	施羅德中國進取股票基金	Schroder Investment Management (Hong Kong) Limited	30/4/2013
易方達投資基金系列	易方達人民幣中國內地純債基金	易方達資產管理(香港)有限公司	19/4/2013
廣發中國成長基金		廣發資產管理(香港)有限公司	19/4/2013
駿利資產管理基金	英達環球股息基金	Self-Managed	19/4/2013
百達	百達 - 新興市場高收益股票	Pictet Funds (Europe) S.A.	18/4/2013
富達基金	富達基金 - 環球收益基金	FIL Investment Management (Luxembourg) S.A.	11/4/2013
富達基金	富達基金 - 環球多元收益基金	FIL Investment Management (Luxembourg) S.A.	11/4/2013
銘基亞洲基金	銘基亞洲基金 - 中國股息基金	Self-Managed	8/4/2013
銘基亞洲基金	銘基亞洲基金 - 中國小型企業基金	Self-Managed	8/4/2013
展勢環球基金	融和亞洲平衡組合基金	RBS (Luxembourg) S.A.	5/4/2013
展勢環球基金	融和亞洲增長組合基金	RBS (Luxembourg) S.A.	5/4/2013

資料來源:證監會

投資產品列表(截止2013年9月6日) ...續 2

投資產品	子基金	發行人	認可日期
展勢環球基金	融和澳元增長組合基金	RBS (Luxembourg) S.A.	5/4/2013
展勢環球基金	融和歐元平衡組合基金	RBS (Luxembourg) S.A.	5/4/2013
展勢環球基金	融和英鎊平衡組合基金	RBS (Luxembourg) S.A.	5/4/2013
展勢環球基金	融和英鎊增長組合基金	RBS (Luxembourg) S.A.	5/4/2013
展勢環球基金	融和美元平衡組合基金	RBS (Luxembourg) S.A.	5/4/2013
展勢環球基金	融和美元增長組合基金	RBS (Luxembourg) S.A.	5/4/2013
法巴	法巴亞洲(日本除外)債券基金	BNP Paribas Inv. Partners Luxembourg	28/3/2013
法巴	法巴全球新興市場首選債券基金	BNP Paribas Inv. Partners Luxembourg	28/3/2013
法巴	法巴美元債券基金	BNP Paribas Inv. Partners Luxembourg	28/3/2013
法巴	法巴全球債券基金	BNP Paribas Inv. Partners Luxembourg	28/3/2013
法巴	法巴全球新興市場企業債券基金	BNP Paribas Inv. Partners Luxembourg	28/3/2013
法巴	法巴全球新興市場本地債券基金	BNP Paribas Inv. Partners Luxembourg	28/3/2013
法巴	法巴全球高收益債券基金	BNP Paribas Inv. Partners Luxembourg	28/3/2013
法巴	法巴全球可換股債券基金	BNP Paribas Inv. Partners Luxembourg	28/3/2013
法巴	法巴亞洲(日本除外)首選股票基金	BNP Paribas Inv. Partners Luxembourg	28/3/2013
法巴	法巴歐洲首選股票基金	BNP Paribas Inv. Partners Luxembourg	28/3/2013
法巴	法巴中國股票基金	BNP Paribas Inv. Partners Luxembourg	28/3/2013
法巴	法巴新興歐洲股票基金	BNP Paribas Inv. Partners Luxembourg	28/3/2013
法巴	法巴歐洲增長股票基金	BNP Paribas Inv. Partners Luxembourg	28/3/2013
法巴	法巴亞太賞息股票基金	BNP Paribas Inv. Partners Luxembourg	28/3/2013
法巴	法巴美國賞息股票基金	BNP Paribas Inv. Partners Luxembourg	28/3/2013

資料來源:證監會

投資產品列表(截止2013年9月6日) ...續 3

<u>投資產品</u>	<u>子基金</u>	<u>發行人</u>	<u>認可日期</u>
法巴	法巴印度股票基金	BNP Paribas Inv. Partners Luxembourg	28/3/2013
法巴	法巴印尼股票基金	BNP Paribas Inv. Partners Luxembourg	28/3/2013
法巴	法巴俄羅斯股票基金	BNP Paribas Inv. Partners Luxembourg	28/3/2013
法巴	法巴美國增長股票基金	BNP Paribas Inv. Partners Luxembourg	28/3/2013
法巴	法巴全球主要消費品股票基金	BNP Paribas Inv. Partners Luxembourg	28/3/2013
法巴	法巴全球新興市場股票基金	BNP Paribas Inv. Partners Luxembourg	28/3/2013
法巴	法巴全球能源股票基金	BNP Paribas Inv. Partners Luxembourg	28/3/2013
法巴	法巴全球金融股票基金	BNP Paribas Inv. Partners Luxembourg	28/3/2013
法巴	法巴全球健康護理股票基金	BNP Paribas Inv. Partners Luxembourg	28/3/2013
法巴	法巴全球低波動股票基金	BNP Paribas Inv. Partners Luxembourg	28/3/2013
法巴	法巴全球商品物料股票基金	BNP Paribas Inv. Partners Luxembourg	28/3/2013
法巴	法巴全球資訊科技股票基金	BNP Paribas Inv. Partners Luxembourg	28/3/2013
法巴	法巴全球電訊股票基金	BNP Paribas Inv. Partners Luxembourg	28/3/2013
法巴	法巴全球公用事業股票基金	BNP Paribas Inv. Partners Luxembourg	28/3/2013
法巴	法巴綠色亞洲基金	BNP Paribas Inv. Partners Luxembourg	28/3/2013
法巴	法巴美國智取基金	BNP Paribas Inv. Partners Luxembourg	28/3/2013
法巴	法巴亞太房地產證券基金	BNP Paribas Inv. Partners Luxembourg	28/3/2013
法巴	法巴全球房地產證券基金	BNP Paribas Inv. Partners Luxembourg	28/3/2013
富蘭克林鄧普頓投資基金	富蘭克林環球可換股證券基金	Self-Managed	20/3/2013
貝萊德全球基金	環球多元資產入息基金	BlackRock (Luxembourg) S.A.	15/3/2013
ACMBernstein SICAV	亞太收益基金	AllianceBernstein (Luxembourg) S.a.r.l	28/2/2013

資料來源:證監會

投資產品列表(截止2013年9月6日) ...續 4

投資產品	子基金	發行人	認可日期
ACMBernstein SICAV	新興市場公司債券基金	AllianceBernstein (Luxembourg) S.a.r.l	28/2/2013
ACMBernstein SICAV	新興市場當地貨幣債券基金	AllianceBernstein (Luxembourg) S.a.r.l	28/2/2013
ACMBernstein SICAV	新興市場股債基金	AllianceBernstein (Luxembourg) S.a.r.l	28/2/2013
ACMBernstein SICAV	環球優越收益基金	AllianceBernstein (Luxembourg) S.a.r.l	28/2/2013
ACMBernstein SICAV	實質資產配置基金	AllianceBernstein (Luxembourg) S.a.r.l	28/2/2013
ACMBernstein SICAV	精選美國股票基金	AllianceBernstein (Luxembourg) S.a.r.l	28/2/2013
ACMBernstein SICAV	高收益短期債券基金	AllianceBernstein (Luxembourg) S.a.r.l	28/2/2013
柏瑞環球基金	柏瑞金磚四國債券基金	FineBridge Investments Ireland Limited	21/2/2013
柏瑞環球基金	柏瑞環球新興市場公司債券基金	FineBridge Investments Ireland Limited	21/2/2013
施羅德環球基金系列	亞洲靈活配置	Schroder Inv. Mgt (Luxembourg) S.A.	21/2/2013
施羅德環球基金系列	環球股債收益	Schroder Inv. Mgt (Luxembourg) S.A.	21/2/2013
中銀香港盈睿系列	中銀香港全天候人民幣高息債券基金	中銀香港資產管理有限公司	7/2/2013
嘉實基金(開曼群島)	亞洲前沿國家股票基金	嘉實國際資產管理有限公司	5/2/2013
嘉實基金(開曼群島)	中國股票基金	嘉實國際資產管理有限公司	5/2/2013
RCM 精選基金	RCM 人民幣貨幣市場基金	RCM Asia Pacific Limited	29/1/2013
匯豐環球投資基金 SICAV	匯豐環球投資基金 - 全智選 - 亞洲 焦點保守	HSBC Inv. Funds (Luxembourg) S.A.	24/1/2013
中銀保誠資產管理投資基金	中銀保誠日本中小企業機遇基金	中銀國際英國保誠資產管理有限公司	14/1/2013

資料來源:證監會

美國10年期國庫債券收益率



資料來源: 彭博

債券大牛市之完結正在展開??

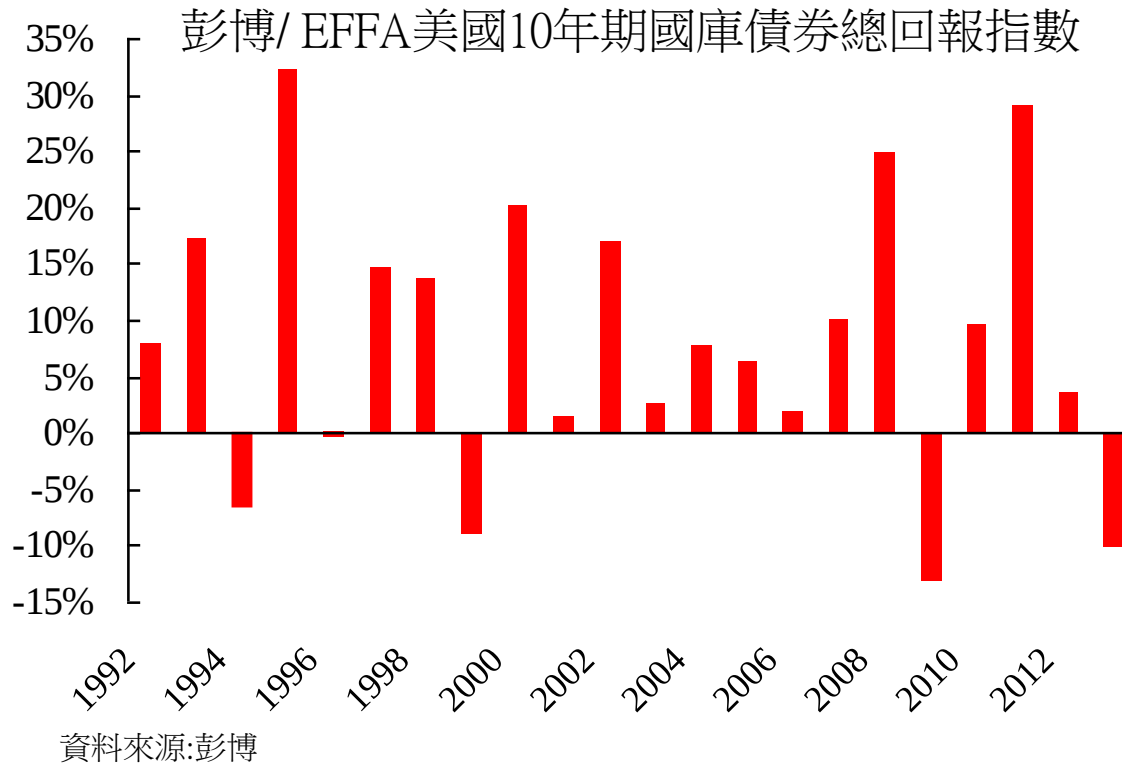
債券回報率明顯往下行

美國長10年期國債(>15年)滾動年回報率



資料來源:美銀美林

國庫債券收益率上升之影響



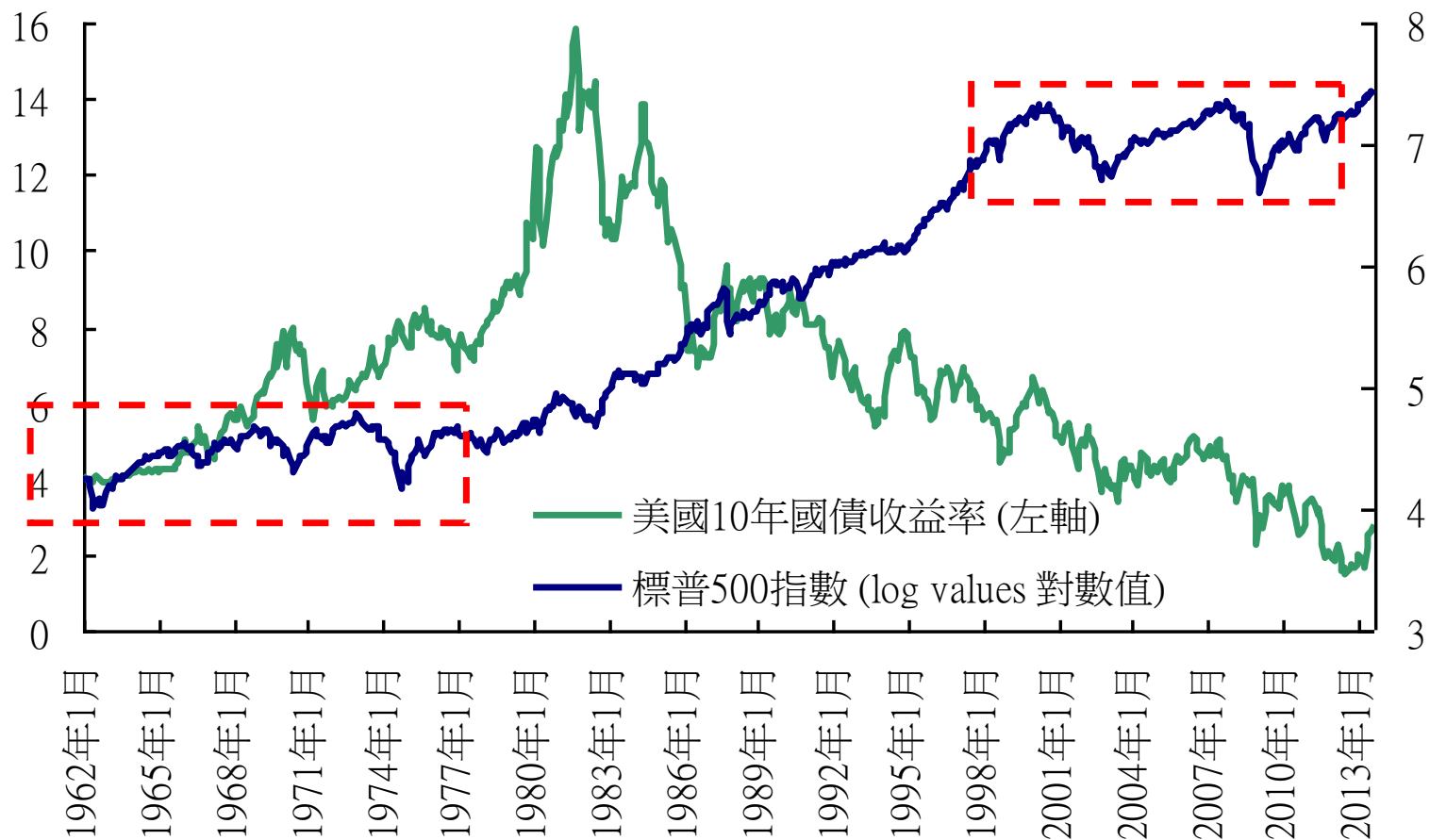
- 股票
- 貨幣市場 / 美元
- 黃金

美元走勢(自1967年)



資料來源:彭博

股票市場將展另一波升浪?



資料來源:彭博

各地股票市場回報

(以美元計) 國家	10年年度化 回報率	平均每年回報 (自1926)
新興國家	13.5%	12.2%
德國	11.2%	13.9%
英國	8.7%	12.1%
法國	7.9%	12.5%
美國	7.6%	11.8%
日本	5.7%	11.8%

資料來源:美銀美林

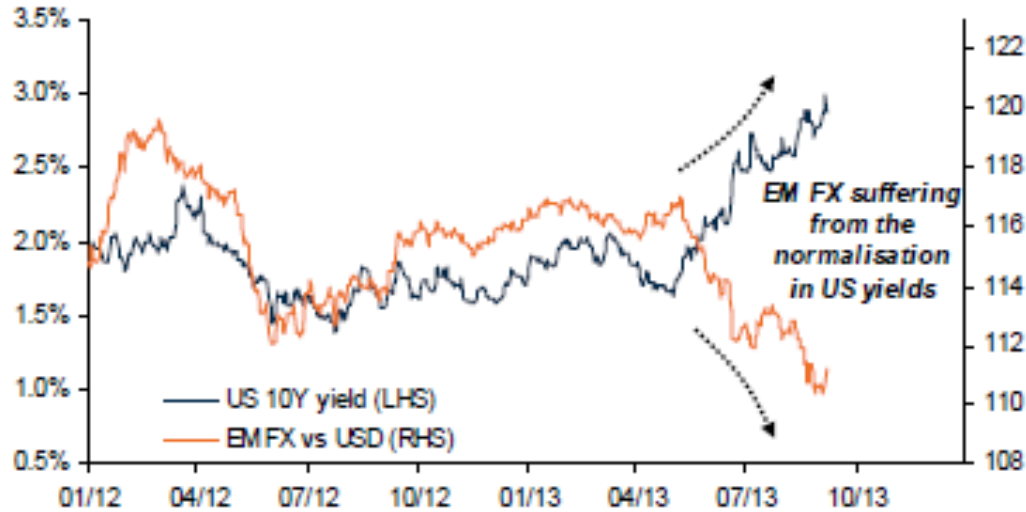
新興市場股票走勢



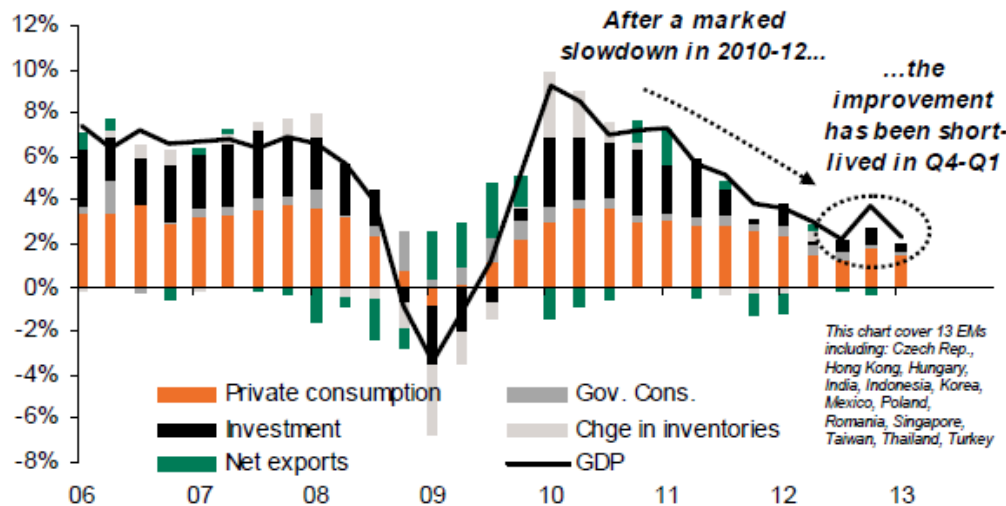
資料來源:彭博

過去支撐着新興市場之低利率及中國高速增長將有所改變，新興市場之吸引力將有所減少。

新興市場存在隱憂



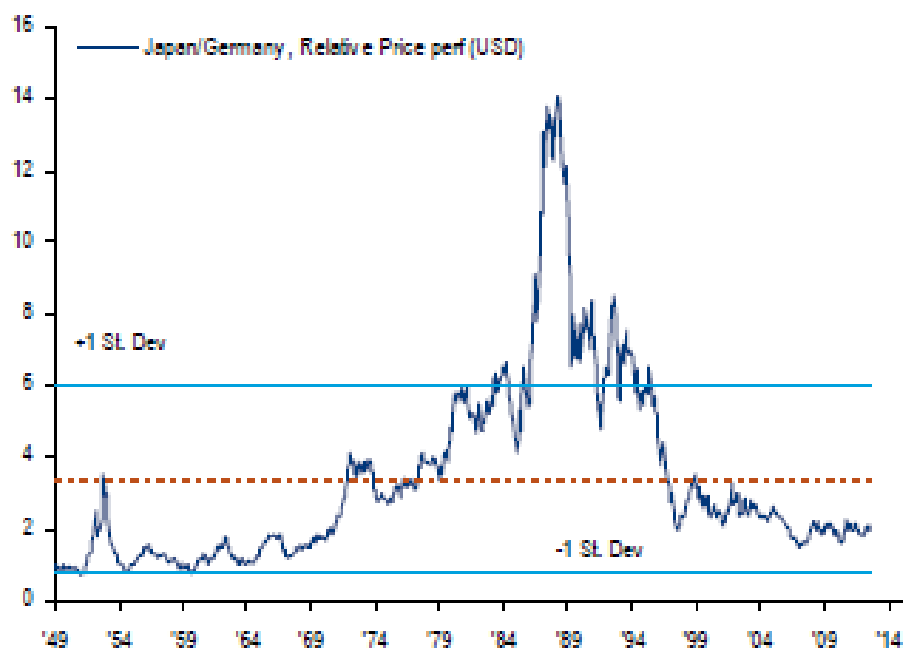
美國國債收益率往上
= 新興市場貨幣往下



內部消費增長為經
濟增長支柱

日本股票市場

日本、德國股市相對股價表現 (以美元計)



日本、韓國股市相對股價表現 (以美元計)



資料來源:美銀美林

黃金價格走勢



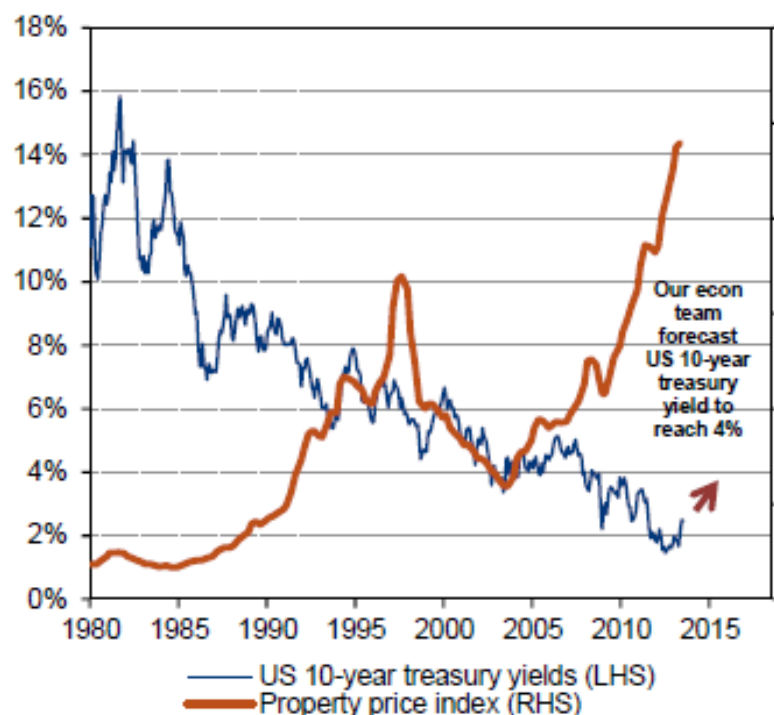
資料來源: 彭博、美銀美林

本港住宅市場與美國國債息率關係

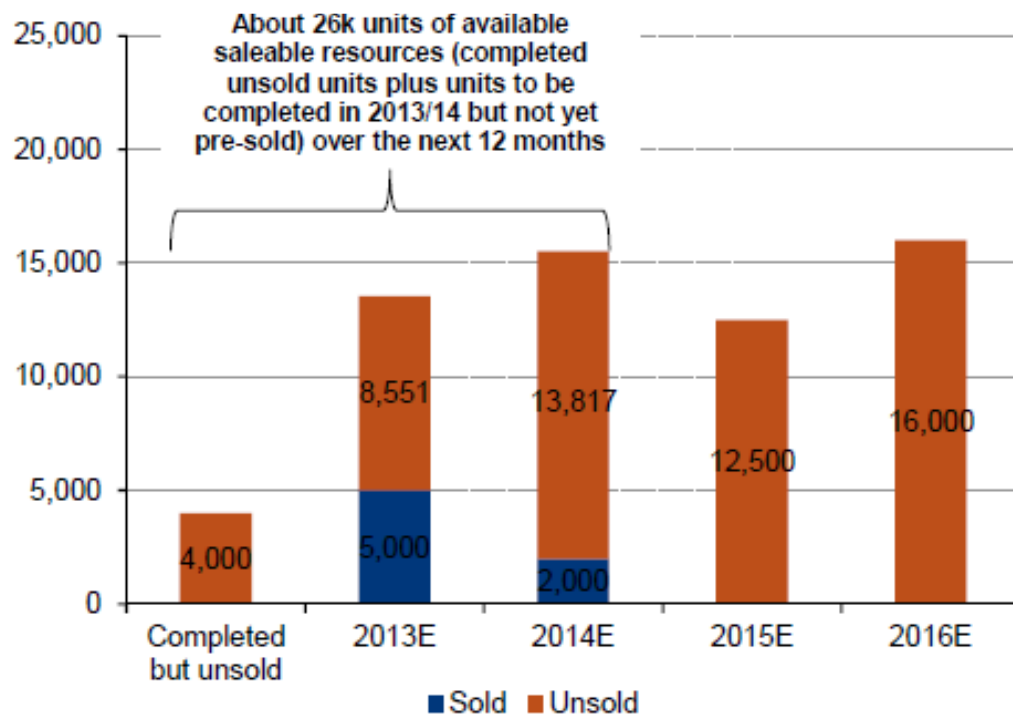
住宅價值變化與租金回報率之敏感度分析

	Current	Scenario analysis						
		+25bps	+50bps	+100 bps	+150bps	+200bps	+250bps	+300bps
Residential rental yield change (Gross basis)	2.9%	3.15%	3.4%	3.9%	4.4%	4.9%	5.4%	5.9%
Capital value decline		-7.9%	-14.7%	-25.6%	-34.1%	-40.8%	-46.3%	-50.8%

美國國債息率與物業價格之關係



本港住宅未來供應



強積金過去之表現

(累計回報)	2001年6月- 2004年5月	2004年6月- 2007年8月	2007年9月- 2008年11月	2008年12月- 2010年10月	2010年10月- 2012年8月	2012年9月- 2013年4月
債券基金	12.7%	5.5%	3.2%	14.0%	3.0%	1.0%
美股基金	-23.1%	27.6%	-39.5%	45.4%	17.8%	12.8%
歐洲股票基金	-14.4%	75.1%	-49.1%	46.6%	-6.6%	18.3%
亞洲股票基金	37.2%	118.5%	-49.1%	93.9%	-5.9%	15.7%
港股票基金	2.3%	142.3%	-44.9%	85.2%	-18.3%	17.1%
貨幣基金	2.1%	6.4%	2.2%	0.3%	0.3%	0.3%

Important information

This document contains general information only. It is not an invitation to subscribe for shares in a fund nor is it to be construed as an offer to buy or sell any financial instruments. As with all investments, there are associated inherent risks. The information contained in this document may not have been prepared or tailored for any audience. It does not take into account individual objectives, taxation position or financial needs. Nor does this constitute a recommendation of the suitability of any investment strategy for a particular investor. While great care has been taken to ensure that the information contained herein is accurate, no responsibility can be accepted for any errors, mistakes or omissions or for any action taken in reliance thereon. Opinions and forecasts are subject to change without notice. Information contained in this document may not have been prepared or tailored for any audience.

謝謝