



市場前瞻

2023

第二季



3 季度總結

4 4月財經日曆

7 季度主題

10 市場概覽

13 了解更多

目錄

季度總結

進入2023年第二季，市場動蕩持續。歐美銀行系統亦開始出現問題，多間銀行出現擠兌、資金鏈斷裂和爆倉的情況。雖然聯儲局和財政部的快速反應壓止了市場的恐慌情緒，但加息和銀行倒閉潮的餘波未了，導致歐美投資市場仍然存在風險。中國方面，雖然經濟數據仍然疲弱，但開始從內房問題和防疫政策的低谷中走出來，表現反而比歐美市場好。

聯儲局的加息步伐雖然繼續，但市場開始和聯儲局的終端利率出現嚴重分歧。鮑威爾多次強調今年不會降息，並且必須將通脹降至2%，目標不變。但市場認為多間銀行出現爆倉情況將會進一步影響經濟，加速經濟收縮情況，今年聯儲局將會開始被迫降息。市場和聯儲局的分歧將會是關鍵，經濟若進一步轉差，鮑威爾很可能改變貨幣政策。

總體來看，市場雖然因為各國央行的快速反應而看似風平浪靜，但市場仍然未完全反映多次金融事件和經濟衰退所帶來的影響，下行風險仍然持續，必須注意潛在的黑天鵝事件。

1月

英國央行加息75基點
美國中期選舉
中美元首會晤
中國出入境政策改變

2月

ChatGPT用戶數量激增
1月份美國CPI超預期

3月

銀行倒閉潮開始
瑞信被瑞銀低價收購
幣安被美國監管部門控告

四月財經月曆

資料來源：彭博、南華資料研究

日期	事件	觀察期	調查 (均)	前期
星期一 4月3日	日本 - 日銀短觀大型製造業指數	1Q	3	7
	日本 - 日銀短觀大型製造業展望	1Q	3	6
	日本 - 日銀短觀大型非製造業指數	1Q	20	19
	日本 - 日銀短觀大型非製造業展望	1Q	17	11
	日本 - 日銀短觀大型全部產業資本支出	1Q	14.4%	19.2%
	日本 - 自分銀行日本製造業採購經理人指數	Mar F	-	48.6
	澳洲 - 墨爾本機構通貨膨脹(月比)	Mar	-	0.4%
	澳洲 - 建築許可(月比)	Feb	-	-27.6%
	中國 - 財新中國製造業採購經理人指數	Mar	51.5	51.6
	瑞士 - CPI(年比)	Mar	-	3.4%
	瑞士 - CPI(月比)	Mar	-	0.7%
	瑞士 - 採購經理人指數-製造業	Mar	-	48.9
	法國 - S&P Global France Manufacturing PMI	Mar F	-	47.7
	德國 - S&P Global/BME Germany Manufacturing PMI	Mar F	-	44.4
	英國 - S&P Global/CIPS UK Manufacturing PMI	Mar F	-	48
	加拿大 - S&P Global Canada Manufacturing PMI	Mar	-	52.4
	美國 - 標普全球美國製造業PMI	Mar F	-	49.3
美國 - ISM 製造業指數	Mar	47.5	47.7	

星期二 4月4日	澳洲 - RBA現金利率目標	Apr 4	-	3.60%
	美國 - 工廠訂單	Feb	-0.5%	-1.6%
	美國 - 耐久財訂單	Feb F	-	-1.0%

星期三 4月5日	紐西蘭 - RBNZ 正式現金利率	Apr 5	-	4.75%
	新加坡 - 零售銷售(年比)	Feb	-	-0.8%
	德國 - 工廠訂單(月比)	Feb	-	1.0%
	法國 - 工業生產(年比)	Feb	-	-2.2%
	法國 - 工業生產(月比)	Feb	-	-1.9%
法國 - S&P Global France Services PMI	Mar F	-	55.5	

日期	事件	觀察期	調查 (均)	前期
星期三 4月5日	法國 - S&P Global France Composite PMI	Mar F	-	54
	美國 - MBA 貸款申請指數	Mar 31	-	-
	美國 - ADP 就業變動	Mar	210k	242k
	美國 - 貿易收支	Feb	-\$68.5b	-\$68.3b
星期四 4月6日	澳洲 - 貿易收支	Feb	-	A\$11688m
	德國 - 工業生產經季調(月比)	Feb	-	3.5%
	瑞士 - 外匯存底	Mar	-	770.6b
	加拿大 - 就業情況淨變動	Mar	-	21.8k
	美國 - 首次申請失業救濟金人數	Apr 1	-	-
	加拿大 - 失業率	Mar	-	5.0%
星期五 4月7日	美國 - 非農業就業人口變動	Mar	238k	311k
	美國 - 失業率	Mar	3.6%	3.6%
4月9-15日	中國 - 貨幣供給M2(年比)	Mar	-	12.9%
星期一 4月10日	日本 - 國際收支經常帳餘額	Feb	-	-¥1976.6b
4月10-14日	紐西蘭 - REINZ房屋銷售(年比)	Mar	-	-31.1%
	新加坡 - GDP年比	1Q A	-	2.1%

星期二 4月11日	澳洲 - Westpac消費者信心指數經季調(月比)	Apr	-	0.0%
	中國 - CPI(年比)	Mar	-	1.0%
	中國 - PPI(年比)	Mar	-	-1.4%
	台灣 - CPI(年比)	Mar	-	2.43%

星期三 4月12日	日本 - PPI年比	Mar	-	8.2%
	日本 - 核心機器訂單(月比)	Feb	-	9.5%
	美國 - MBA 貸款申請指數	Apr 7	-	-
	美國 - CPI(月比)	Mar	-	0.4%
	美國 - CPI(年比)	Mar	-	6.0%
加拿大 - 加拿大央行利率決策	Apr 12	4.50%	4.50%	

四月財經月曆

資料來源：彭博、南華資料研究

日期	事件	觀察期	調查 (均)	前期	日期	事件	觀察期	調查 (均)	前期	
星期四 4月13日	澳洲 - 就業變動	Mar	-	64.6k	星期三 4月19日	日本 - 工業生產(月比)	Feb F	-	-	
	澳洲 - 失業率	Mar	-	3.5%		英國 - CPI(月比)	Mar	-	1.1%	
	澳洲 - 參與率	Mar	-	66.6%		英國 - CPI(年比)	Mar	-	10.4%	
	英國 - 工業生產(月比)	Feb	-	-0.3%		英國 - 核心CPI(年比)	Mar	-	6.2%	
	英國 - 製造業生產(月比)	Feb	-	-0.4%		美國 - MBA 貸款申請指數	Apr 14	-	-	
	德國 - CPI(月比)	Mar F	-	-		加拿大 - 新屋開工	Mar	-	244.0k	
	德國 - CPI(年比)	Mar F	-	-		星期四 4月20日	紐西蘭 - CPI(季比)	1Q	-	1.4%
	美國 - PPI最終需求(月比)	Mar	-	-0.1%			美國 - 首次申請失業救濟金人數	Apr 15	-	-
	美國 - 首次申請失業救濟金人數	Apr 8	-	-			美國 - 成屋銷售	Mar	-	4.58m
	中國 - 貿易收支	Mar	-	\$78.01b			美國 - 領先指數	Mar	-	-0.3%
星期五 4月14日	紐西蘭 - BusinessNZ製造業採購經理人指數	Mar	-	52	星期五 4月21日	日本 - 全國消費者物價指數 年比	Mar	-	3.3%	
	法國 - CPI(年比)	Mar F	-	-		日本 - 自分銀行日本製造業採購經理人指數	Apr P	-	-	
	美國 - 先期零售銷售(月比)	Mar	-	-0.4%		英國 - 零售銷售含汽車燃料(月比)	Mar	-	1.2%	
	美國 - 工業生產(月比)	Mar	-	0.0%		法國 - S&P Global France Services PMI	Apr P	-	-	
	美國 - 密西根大學市場氣氛	Apr P	-	-		法國 - S&P Global France Composite PMI	Apr P	-	-	
星期一 4月17日	紐西蘭 - 食品價格(月比)	Mar	-	1.5%		法國 - S&P Global France Manufacturing PMI	Apr P	-	-	
	新加坡 - 非石油國內出口(年比)	Mar	-	-15.6%		德國 - S&P Global/BME Germany Manufacturing	Apr P	-	-	
	美國 - 紐約州製造業調查指數	Apr	-	-24.6		香港 - 綜合CPI(年比)	Mar	-	1.7%	
星期二 4月18日	中國 - GDP年比	1Q	-	2.9%		英國 - S&P Global/CIPS UK Manufacturing PMI	Apr P	-	-	
	中國 - 工業生產(年比)	Mar	2.5%	-		美國 - 標普全球美國製造業PMI	Apr P	-	-	
	中國 - 零售銷售(年比)	Mar	5.1%	-	星期一 4月24日	新加坡 - CPI(年比)	Mar	-	6.3%	
	英國 - 失業補助申請率	Mar	-	3.8%		德國 - IFO企業景氣指數	Apr	-	93.3	
	英國 - 失業補助申請變動	Mar	-	-11.2k		德國 - IFO預期	Apr	-	91.2	
	英國 - ILO失業率(3個月)	Feb	-	3.7%	星期二 4月25日	香港 - 出口(年比)	Mar	-	-8.8%	
	德國 - ZEW調查預期	Apr	-	13		美國 - 新屋銷售	Mar	-	640k	
	德國 - ZEW調查現況	Apr	-	-46.5		美國 - 經濟諮詢委員會消費者信心	Apr	-	104.2	
	加拿大 - CPI(年比)	Mar	-	5.2%						
	加拿大 - CPI未經季調(月比)	Mar	-	0.4%						
	美國 - 新屋開工	Mar	-	1450k						

四月財經月曆

資料來源：彭博、南華資料研究

日期	事件	觀察期	調查 (均)	前期
星期三 4月26日	紐西蘭 - 貿易收支(紐西蘭幣)	Mar	-	-714m
	澳洲 - CPI(季比)	1Q	-	1.9%
	澳洲 - CPI(年比)	1Q	-	7.8%
	新加坡 - 工業生產(年比)	Mar	-	-8.9%
	美國 - MBA 貸款申請指數	Apr 21	-	-
	美國 - 耐久財訂單	Mar P	-	-
星期四 4月27日	美國 - 首次申請失業救濟金人數	Apr 22	-	-
	美國 - GDP年化(季比)	1Q A	-	-
星期五 4月28日	日本 - 失業率	Mar	-	-
	日本 - 求才求職比率	Mar	-	-
	日本 - 東京消費者物價指數(生鮮除外) 年比	Apr	-	-
	日本 - 工業生產(月比)	Mar P	-	-
	法國 - GDP(季比)	1Q P	-	0.1%
	法國 - CPI(年比)	Apr P	-	-
	德國 - 失業人口變動(千)	Apr	-	-
	台灣 - GDP年比	1Q A	-	-0.41%
	德國 - CPI(月比)	Apr P	-	-
	德國 - CPI(年比)	Apr P	-	-
	加拿大 - 國內生產毛額(月比)	Feb	-	-
	美國 - 個人所得	Mar	-	-
	美國 - 個人支出	Mar	-	-
	美國 - MNI芝加哥採購經理人指數	Apr	-	-
	美國 - 密西根大學市場氣氛	Apr F	-	-

日期	事件	觀察期	調查 (均)	前期
4月28日	英國 - 全國房價(月比)	Apr	-	-
5月3日	英國 - 全國房價未經季調(年比)	Apr	-	-
星期日 4月30日	中國 - 製造業PMI	Apr	-	-

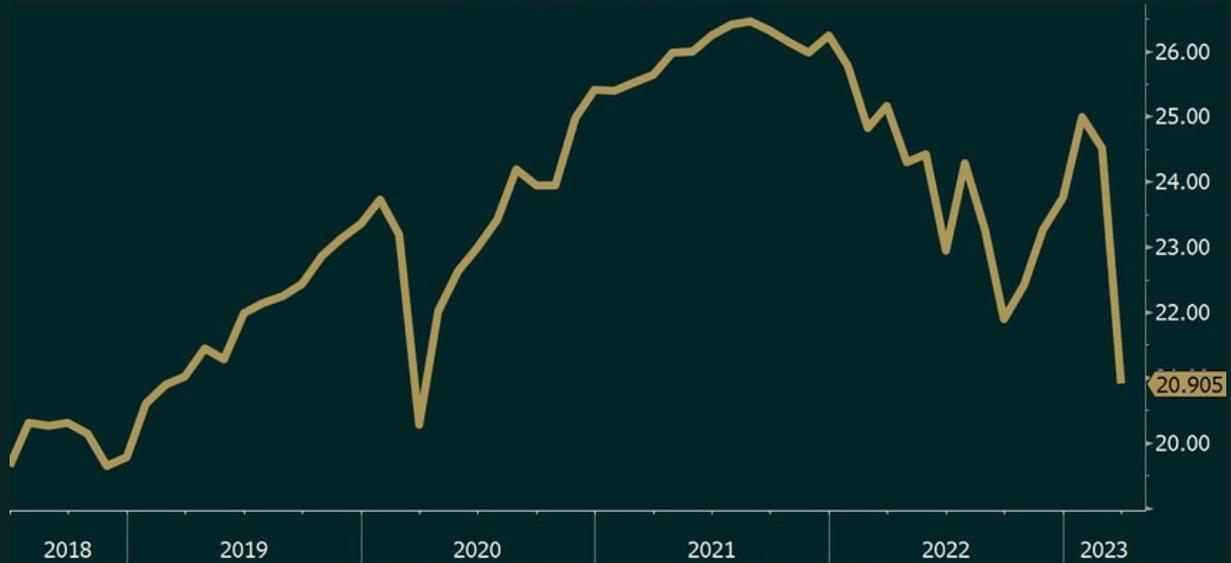
主題一

歐美銀行業危機

Silvergate (SI US)、第一共和銀行 (FRC US)、矽谷銀行 (SVB)、黑石 (BX US)、Signature Bank (SNBY US) 甚至最近掀起軒然大波的投行界百年老店Credit Suisse 瑞信 (CS US) 相信這些名字大家都不會陌生。這些銀行和投資機構出現問題的經過也是大同小異，究竟他們是如何一步一步踏入資金鏈斷裂的深淵？我們可以從最基本銀行業是如何賺錢這個問題上說起。

從最簡單的銀行體系說起，傳統的銀行主要是透過付息吸引存戶將存款存入銀行獲得資金，然後再將存款借出去給需要貸款的借款人，收取更高的利息來獲取息差收入。這個模式最主要是建基於“信任”二字。信任何來？存戶信任銀行不會出現流動性問題，可以安全地保護資金，並且獲得一定的利息回報，因此將款項存入銀行。萬一這個信任被打破，存戶並會一窩蜂的湧入銀行提款，形成“擠兌”（香港稱為擠提）的現象。在2008年金融海嘯以及過往一個世紀無數次的金融風波之後，政府明白到保障存戶的重要性，因此對銀行的流動性要求和存款的保障日益增加，大家對於銀行的安全性都相對放心。

但過往一年多因為美國政府需要壓制通脹，而多次加息調控經濟。加息的速度近30年來從來沒有出現過，甚至可以比美80年代保羅沃克時代的加息步伐。由於很多銀行完全習慣了低利率環境，亦需要透過購買債券來抵消銀行的運營和存款利息成本，因此購買了大量的美國國債、抵押貸款證券（MBS）等來賺取息差。



資料來源：彭博、南華資料研究

資管公司	合計	美國	盧森堡	英國	西班牙	其他
合計	88,136,921,990	28,193,191,695	25,783,623,741	7,235,836,524	1,625,204,050	25,299,065,980
聯博	10,146,757,569	3,051,034,236	75,618,790			7,020,104,543
景順	5,610,344,153	502,683,487	2,284,988,145	1,187,911,086		1,634,761,435
美國教室退休基金會	3,975,206,980	3,974,281,980				925,000
科恩 - 斯蒂爾斯	3,962,023,783	3,885,010,433	77,013,350			-
法國農業信貸銀行	2,587,854,193	100,560,632	2,015,081,964		12,831,160	459,380,437
第一信託	2,509,215,030	2,509,215,030				-
貝萊德	2,458,386,804	1,275,020,631	464,744,053	422,313,336		296,308,783
信安	2,375,275,541	2,332,287,541				42,988,000
南灣資產管理公司	2,057,276,913		2,057,276,913			-

資料來源：彭博、南華資料研究

快速加息導致這一些利率非常低，但穩健的投資出現虧損。加上部分銀行購買更高年期的債券以獲取更高的回報，導致資金周轉不靈。倘若忍痛止損賣出資產，將會出現大額虧損，但如果不賣出資產，則會面臨嚴重的現金流問題。問題繼續發酵，加上以訛傳訛，恐慌情緒蔓延，存戶紛紛提出資金，導致銀行出現擠兌，資金鏈斷裂的情況。

美國政府財政部和聯儲局以迅雷不及掩耳的雷霆手段保障了所有存戶的資金，但卻沒有拯救銀行的股東和債權人，所以仍然會對金融系統造成影響。我們認為，相同的事件應該會繼續發生，甚至現時只是連鎖效應的開始。受到同樣問題波及的銀行肯定不止上述幾家。未來一個季度裡，我們選擇投資標的時，需要謹慎規避和歐美高風險的金融公司相關的企業。

主題二

加息週期即將結束？

雖然鮑威爾仍然堅定在講話中提出，今年內仍然看不到降息的可能性，但利率期貨已經開始預測鮑威爾將會在未來一個月停止加息，在年中更會開始降息週期。

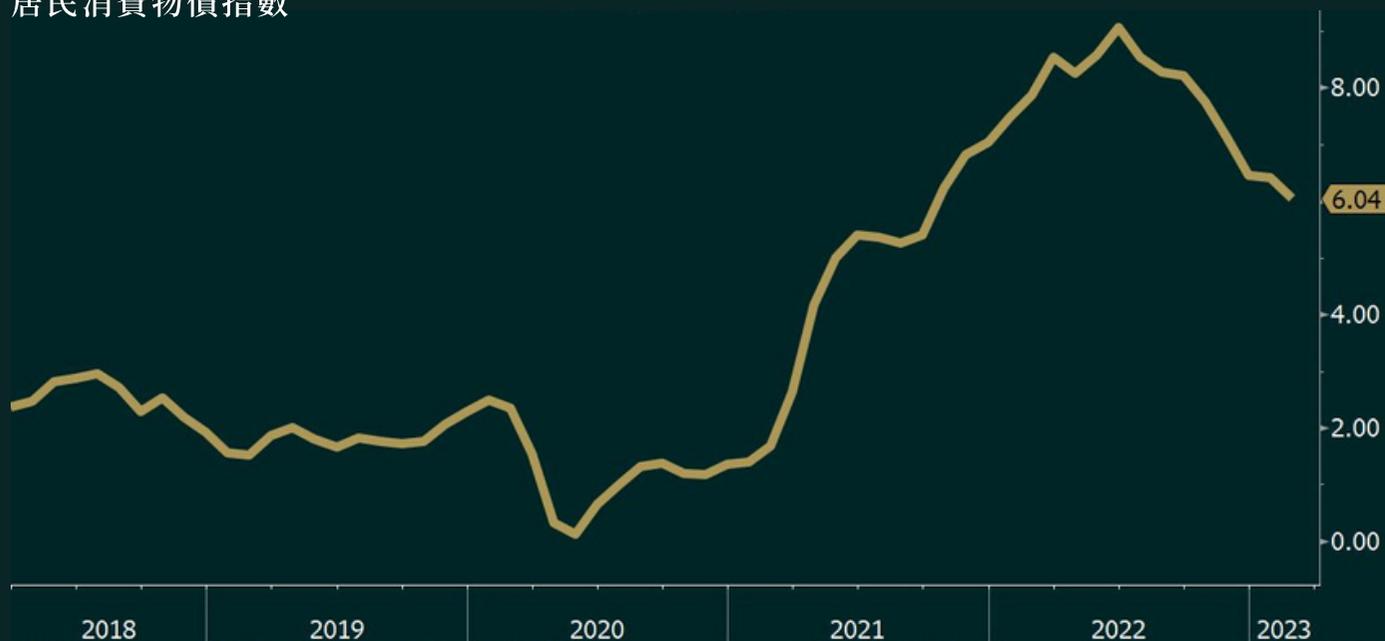
我們可以從幾個方面分析一下：

美國通脹（CPI）從最高點9%，下降至6%，雖然說是出現改善，但仍然與目標“2%”和“受到控制”有一定距離。表面數據上美國仍然有提高利率壓制加息的藉口和理由。

三翻四次出現的銀行業爆倉事件導致市場認為金融系統的風險將會拖低經濟增長、就業市場和通脹。大家亦認為聯儲局在信息獲取方面應該比一般黎民百姓要來的迅速。如果聯儲局在加息的取態上仍然維持鷹派，代表這次的銀行業事件對於經濟的影響有限，聯儲局才会有膽量繼續加息。反之，如果聯儲局在這個時候暫停加息，對市場的反應可能是和之前完全相反的。市場會杯弓蛇影的認為經濟出現嚴重問題，聯儲局看到其中的影響才決定現在開始停止加息。

鮑威爾從去年開始一直強調控制通脹至2%是聯儲局的首要目標，這個措辭已經維持一段較長時間，一旦方向轉換，對於市場的影響將會非常大。雖然傳統智慧告訴我們不要和聯儲局作對，但亦不能完全否定聯儲局在中途出現政策改變。

居民消費物價指數



資料來源：彭博、南華資料研究

和上個季度大同小異的是，我們認為將會在今年看到利率的峰值，將會有部分的定息產品開始變得吸引。包括保費融資、投資級別債券、高息股等。若利率進一步下跌，資金將會從銀行系統直接流入定息投資產品。高息股或進一步受到追捧，公用股、電訊股等板塊擁有強勁的現金流和高於市場均值和無風險利率的股息。將會吸引資金流入。

但在資產配置上，需要更加嚴謹地選擇標的。儘管基本上，定息投資工具在降息週期較容易受到資金青睞，但由於環球金融局勢仍然動蕩，我們難以預料有多少隱藏的金融風險將會影響著投資市場，因此在標的選擇上，必須以穩健為主。

主題三

ESG投資快訊

ESG基金雖然表現不及預期，但仍然錄得流入

全球看，2022年，ESG投資歷經多重考驗。美國甚至掀起反ESG風潮，ESG基金「漂綠」和表現強差人意，引發市場質疑和監管加強。不過，全球ESG基金全年總計仍獲1824億美元淨流入，UN PRI簽署機構突破5300家，資管規模超過121萬億美元，顯示可持續投資熱度不減。

國資委開始研究央企披露ESG數據

日前，由國資委研究中心主辦的《央企控股上市公司ESG資訊披露指引研究》成果交流會在北京順利召開。國資委研究中心主任衣學東主持會議，國資委產權局副局長謝小兵、社會責任局副局長汪洋代表課題指導單位出席會議並講話。中央財經大學綠色金融國際研究院院長王遙受邀出席並針對環境（E）、社會（S）和治理（G）指標部分進行彙報。

香港成功發行綠色債

為幫助企業轉型成為綠色、ESG企業，推動綠色經濟以實踐可持續發展，香港政府近期宣布，在香港政府綠色債券計劃下成功發售57.5億美元等值的美元、歐元及人民幣綠色債券。

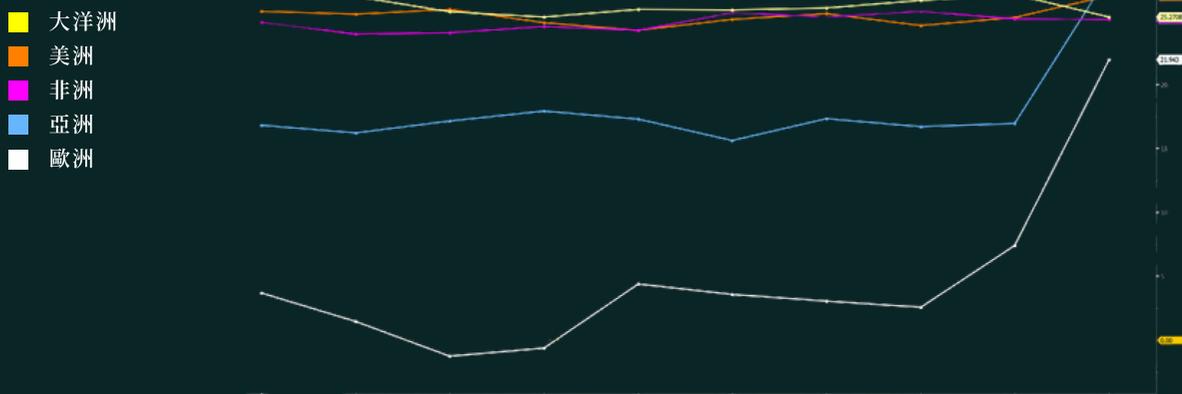
據悉，此次發售的三幣綠色債券為亞洲最大的ESG債券發行，標誌著ESG發展又邁向了新階段。

為拓寬企業在ESG層面的融資渠道，香港政府不斷優化和完善可持續發展金融生態。如香港在2020年成立了低碳綠色科研基金，資助有助減碳和保護環境的科研項目；近期，香港政府成功發售總額為8億港元的全球首批政府代幣化綠色債券；此外，在香港政府的支持下，金融機構還推出了社會責任債券、藍色債券、與聯合國可持續發展目標掛鉤的利率掉期以及疫情防控債券等。

港交所設立香港國際碳市場Core Climate

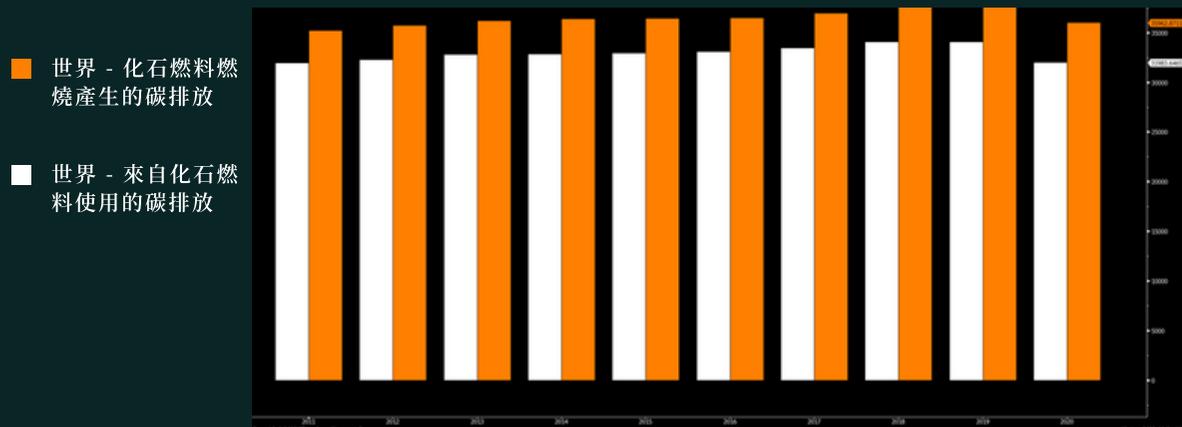
香港交易及結算所有限公司（香港交易所）今天（星期五）宣布推出全新的國際碳市場Core Climate，致力連接資本與香港、中國內地、亞洲以至全球的氣候相關產品和機遇。Core Climate支持市場進行高效和透明的碳信用產品和工具的交易，協助推動全球淨零轉型。Core Climate平台參與者可透過平台獲取產品信息、持有、交易、交收及註銷自願碳信用產品。

過去十年全球按區域劃分的平均氣溫（攝氏度）



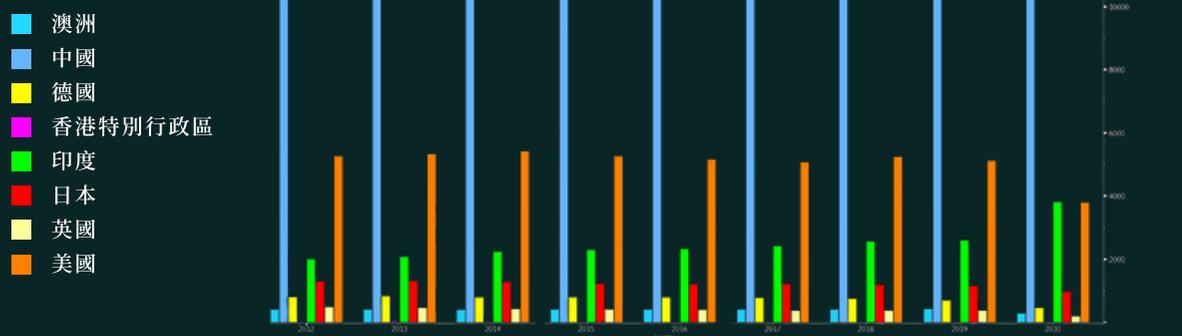
資料來源：彭博、南華資料研究

過去十年碳排放數據



資料來源：彭博、南華資料研究

全球主要地區碳排放數據及2030年預測數據



資料來源：彭博、南華資料研究

3至6個月的投資觀點

資產類別	投資觀點	
環球股市	 中性	加息臨近尾聲，部分現金流穩定和擁有一定股息率的企業可能因為無風險利率下跌，被動資金進場而率先跑出。但歐美市場部分估值過高和仍然未反應衰退影響的企業可能面臨估值修正的風險，選股方面仍然需要慎重。我們對於環球股市仍然維持中性觀點。
環球債市	 偏高	加息接近尾聲將會對於部分投資級別債券形成刺激。市場預期利率下跌，將會直接對於債券估值有提振作用。債市可能會成為資金的避風港。
商品市場	 中性	黃金作為避險資產在這一輪的市況中可能率先跑出，加上若聯儲局的加息步伐開始放緩，美元指數將會出現回調，利好黃金。但經濟衰退仍然會影響和經濟景氣度相關性更高的工業金屬市場和原油價格，因此對商品市場維持中性看法。

低

中

高

市場概覽

股市	投資觀點	
美國	 偏低	金融事件頻發，即使美國財政部和聯儲局快速反應，仍然難以抵擋市場的恐慌情緒。美國三大指數在三月份明顯進入下行趨勢，雖然跌勢沒有出現加速，但資金流出的態勢明顯。
中國內地	 偏高	中國經濟處於復甦週期，加上央行持續推出寬鬆貨幣政策，有助股市出現復甦性行情。雖然中國股市仍然會受到美國經濟週期影響，但影響相對較為輕微，尋找估值復甦中的企業較在其他市場容易。
香港	 偏高	中央對於科技股的監管明顯放鬆，加上內地股市慢牛帶動，香港股市明顯強於外圍。
亞洲新興市場	 中性	美國加息週期完結會導致部分資金回籠亞洲新興市場，但美國經濟週期對於亞洲地區的影響較中國大，行情預料會跑輸中港市場。
歐元區	 偏低	歐元區仍然處於需要加息壓制通脹和瑞信事件的影響當中，加上經濟增長緩慢，甚至大部分國家處於衰退週期當中，仍然存在大量不確定性。
英國	 偏低	英國因為其能源問題而不得不繼續以加息壓制通脹，短期仍然處於經濟衰退和通脹過熱的問題當中。

低

中

高

市場概覽

債市 投資觀點

美國



中性

加息和縮表的影響已經很大程度上反映在估值上。仍然需要注意金融系統潛在的風險，但部分優質的企業債和國債已經因為利率預期見頂而開始觸底，開始出現佈局機會。

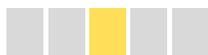
歐洲



偏低

加息仍然持續，加上經濟衰退和金融系統風險，大環境仍然未改善。

新興市場
(美元)



中性

美國利率預期降低，將會有利債價，但必須細心挑選個別板塊。

新興市場
(本幣)



中性

美國利率預期降低，美元開始回軟，將會有利資金流入新興市場。

亞洲市場



中性

美國利率預期降低，美元開始回軟，將會有利資金流入亞洲市場及其貨幣。

中國市場



偏高

內房問題開始緩解，加上美國利率預期降低，有利優質發行人的債券價格復甦。

國際高收益
債券市場



中性

因為經濟仍然存在風險，高收益債券風險稍大，但第三或第四季度可能會迎來佈局窗口。

商品 投資觀點

黃金



偏高

利率預期降低，美元開始見頂回落，疊加經濟衰退，或有利黃金轉強。

石油



偏低

美元雖然轉弱，但各地仍然處於經濟衰退或金融風險的陰霾當中，需求減弱將會影響原油需求。

低

中

高

了解更多

讓我們的策略切合您的需要

資產類別		年初至今	1年	3年	5年	風險評級
環球股市	富達基金 - 環球股息基金 - A類別股份 - 每月特色派息(G) - 美元(對沖)	5.84	1.33	39.15	52.85	4
	聯博 - 低波幅策略股票基金 (美元) A 累算	2.11	-7.58	36.87	33.46	4
	施羅德環球基金系列 - 環球股票 (美元) A類股份 累積單位	6.50	-9.71	56.86	45.70	4
美國股市	富達基金 - 美國基金 A股 - 累積 - 美元	-2.04	-13.54	59.01	27.36	4
	JPM 美國 (美元) - A 股 (每年派息)	6.41	-14.44	70.05	60.78	4
	安聯美國股票基金 (美元) A	6.93	-16.19	43.43	32.70	4
歐洲股市	木星全球基金 - 木星歐洲增長基金 (美元對沖) 類別L 累積	10.31	-0.08	38.87	53.45	4
	貝萊德環球基金-歐洲股票入息基金	7.48	3.17	53.49	43.80	4
	JPM 歐洲 (美元) — A股 (分派)	7.32	-1.70	65.28	19.37	4
亞太區股票 (包括新興亞洲)	摩根東協 (美元) (累計)	3.01	-3.84	47.66	-0.24	5
	富達基金 - 東協基金(美元) A 每年派息	3.66	-5.05	54.11	1.22	5
	安聯東方入息基金 (美元) AT	5.37	-8.15	61.44	45.80	4
大中華區股票	首域盈信香港增長基金 (美元) 類別 I	-15.45	-16.32	-5.49	-0.39	4
	安本標準- 中國A股可持續股票基金 (美元) A類累積	-26.90	-25.11	10.65	26.81	5
	摩根中國先驅A股 (美元) 累計	-29.92	-29.49	20.8	25.99	5

資料來源：晨星、奕豐
資料日期：2023年3月31日
參考貨幣：美元

資產類別		年初至今	1年	3年	5年	風險評級
新興市場股票 (新興亞洲除外)	JPM 新興中東 (美元) — A股 (分派)	0.10	-14.75	75.63	49.05	5
	未來資產可持續印度龍頭股票基金(美元) A	-5.01	-9.97	93.23	27.06	5
	施羅德環球基金系列 - 拉丁美洲 (美元) A類股份 累積單位	1.72	-12.41	64.67	-2.20	5
行業板塊	貝萊德全球基金 - 天然資源增長入息基金(美元) A2 累算	-1.59	-6.13	131.26	55.74	5
	貝萊德全球基金 - 世界礦業基金 (美元) A2	2.25	-15.00	123.39	68.06	5
	NB美國房地產基金 (美元) A 每月派息	-0.10	-24.44	-8.22	15.65	5
環球債券	JPM 環球債券收益基金 (美元) A 每月派息	0.51	-5.19	10.59	9.33	2
	PIMCO GIS - 環球債券基金 (美元) E類累積股份	2.5	-5.30	-5.72	0.98	1
	聯博 - 美元收益基金 (美元) AT	1.63	-6.43	2.49	3.31	2
亞洲債券	富達基金 - 亞洲債券基金 - A股 - 每月特色派息(G) - 美元	2.89	-5.30	-0.23	5.67	2
	滙豐亞洲債券基金 (美元) AM2	1.98	-5.50	-9.40	-2.37	2
	首源亞洲優質債券基金 (美元) 類別 I 每月派息	2.43	-1.94	-2.78	5.58	2
高收益債券	貝萊德全球基金 - 美元高收益債券基金 (美元) A6 每月派息	2.57	-5.13	11.81	10.90	2
	JPM 環球高收益債券 (美元) A 每月派息	0.34	-4.94	15.29	10.88	2
	貝萊德全球基金 - 環球高收益債券基金 (美元) A6 每月派息	2.29	-6.01	17.16	8.62	2
多元配置	富蘭克林入息基金 (美元) A (每月派息)	1.52	-5.46	29.30	19.48	3
	摩根全方位入息基金 (美元) (每月派息)	1.65	-7.15	21.75	13.18	3
	駿利亨德森資產管理基金 - 平衡基金 (美元) A5M 每月派息	2.73	-10.92	22.67	29.41	3

地址 中環花園道壹號中銀大廈28樓

電話 (852) 3196 6040

圖文傳真 (852) 2845 5765

網址 www.sctrade.com

電郵 info@sctrade.com

聯絡我們





權益披露：分析員莫灝楠(CE:BLK652)及其關連人士沒有持有報告內所推介的證券的任何及相關權益。

披露：本報告是由南華資料研究有限公司的研究部團隊成員（分析員）負責編寫及審核。分析員特此聲明，本報告中所表達的意見，準確地反映了分析員對報告內所述的公司（「該公司」）及其證券的個人意見。根據香港證監會持牌人操守準則所適用的範圍及相關定義，分析員確認本人及其有聯繫者均沒有(1)在本報告發出前30日內曾交易報告內所述的股票；(2)在本報告發出後3個營業日內交易報告內所述的股票；(3)擔任報告內該公司的高級人員；(4)持有該公司的財務權益。分析員亦聲明過往、現在或將來沒有、也不會因本報告所表達的具體建議或意見而得到或同意得到直接或間接的報酬、補償及其他利益。

南華金融控股有限公司包括其從事“金融業務”之子公司或其關聯公司（「南華金融」）沒有持有相等於或高於該公司的市場資本值的1%或該公司就新上市已發行股本的1%，“金融業務”於本報告內的定義是投資銀行、自營交易或莊家和經紀代理業務。南華金融的董事、行政人員及/或雇員並不是該公司的董事或高級人員。南華金融現在沒有亦將不會涉及該公司發行的股票及相關證券的莊家活動，亦沒有在過去12個月內，曾向該公司提供任何投資銀行服務。

重要說明：本此報告和報告中提供的資訊和意見，由南華資料研究有限公司及/或南華金融向其或其各自的客戶提供資訊而準備，並且以合理謹慎的原則編制，所用資料、資訊或資源均於出版時為真實、可靠和準確的。南華資料研究有限公司對本報告或任何其內容的準確性或完整性或其他方面，無論明示或暗示，無作出任何陳述或保證。南華資料研究有限公司及/或南華金融，及其或其各自的董事、管理人員、合夥人、代表或雇員並不承擔由於使用、出版、或分發全部或部分本報告或其任何內容，而產生的任何性質的任何直接或間接損失或損害的任何責任。本報告所載資訊和意見會有可能在沒有任何通知的情況下而變動或修改。

本報告不是、也不是為了、也不構成任何要約或要約購買或出售或以其他方式交易本報告述及的證券。本報告受版權保護及擁有其他權利。據此，未經南華資料研究有限公司明確表示同意，本報告不得用於任何其他目的，也不得出售、分發、出版、或以任何方式轉載。投資者參閱此報告時，應明白及瞭解其投資目的及相關投資風險，投資前亦應諮詢其獨立的財務顧問。