



Active is:
Making complexity investable

三大可投資主題 勾劃未來路線

2021年8月

為了幫助投資者駕馭現時這個已經不再一樣的世界，我們識別了三個投資主題：中國機遇、收益率持續低迷、生活和投資追求可持續發展。我們運用專業知識和獨到見解，解釋為什麼這些主題代表著部分最大的投資機遇和風險，以及投資者該如何部署。

帶領客戶駕馭不一樣的世界

目前世界正經歷顯著變化，而在某些方面，新型冠狀病毒疫情推動這些轉變加快，原本已備受挑戰的傳統投資「規則」變得愈來愈不相關，例如在疫情爆發前，可持續投資已到達轉捩點，這場疫情不但沒有分散投資者的注意力，還堅定了他們追求可持續投資的決心。如今更多人帶著特定目的進行投資，例如希望藉由投資幫助解決社會問題或對抗氣候變化。

與此同時，投資者正調整心態，並意識到當前的低利率環境或是長期狀態，當下沒有顯而易見的路出。

因應這些轉變，我們集合安聯投資的投資專家和客戶策略專家，密集地在網路上討論和辯論，當中兩個話題一再出現，其一是疫情造成嚴重的人命和經濟損失，同時顛覆了以往的生活和工作方式，其二是人工智能等高科技領域的創新步伐不斷加快。

隨著我們深入討論現時經濟和市場（以及它們的未來走向）的推動因素，我們歸納出三個互有關連的投資主題：中國機遇、收益率持續低迷，以及生活和投資皆追求可持續發展。我們認為這三個主題並非只是簡單的趨勢：無論是個別或整體而言，它們都將在可預見的未來對我們的投資方式和投資項目產生重大影響，因為對客戶投資組合而言，它們代表著部分最大的投資機遇和風險，我們稱之為「可投資主題」（investable themes）。

要點

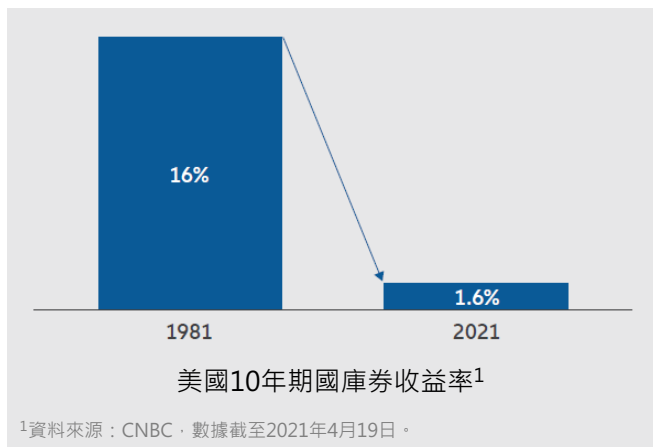
- 根本性的改變已使傳統投資「規則」變得沒那麼有意義，這正是為什麼我們探索三個可投資的主題，以幫助投資者駕馭新時代。
- 可投資主題1：若果利率和收益率低迷的情況持續更長時間，投資者將需要可以在管控風險之餘，爭取較高收益和回報的策略。
- 可投資主題2：中國是世界的新經濟強國，投資者無論身處何地、投資於哪類資產類別，都需考慮將中國資產納入投資組合。
- 可投資主題3：隨著可持續課題在環球投資中變得愈來愈重要，投資者必須採取新的思考方式，例如聚焦於影響是可量度、兼以目標為本的導向方式。

那麼，接下來將發生什麼？在未來數月，我們將運用我們的專業知識和環球研究能力，針對這些主題，提出我們對當前機會的獨到見解和評論。我們將運用安聯投資的能力和洞見，為客戶建立具體的策略。以下是這三大主題的更多詳情。

介紹我們的三個可投資主題

1. 低息世代：如何在低利率時代追求收益及增長

貨幣政策一直是經濟增長和金融市場的一個主要推動因素。但近年，央行的做法有著根本性的改變，利率持續低迷已成為常態，雖然在不久的將來，長期利率可能上升，但我們仍處於低利率環境的長期轉變中，這可見於過去四十年美國10年期國庫券收益率大幅下跌。

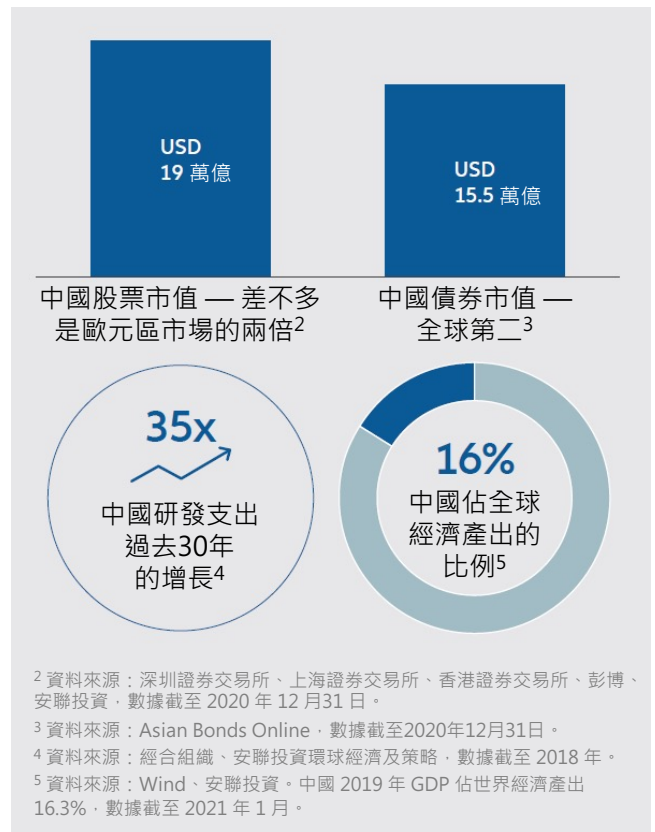


我們相信低利率環境不會很快結束。隨著經濟自疫情進一步復甦，央行已承諾在更長時間維持寬鬆的貨幣政策，除了維持低利率，還將確保金融體系中流動性充裕。事實上，因為政府債台高築，而且市場對成本低廉的資金「依賴成癮」，大部分決策者不願改變現時的貨幣政策。因此，若果利率低迷的環境不只是持續更久，而是可能成為永久性，這將意味著什麼？隨著新的國家資本主義（state capitalism）確立，央行是否只會附和

政府？對投資者來說，最重要的是：他們應該如何因應新環境調整投資組合？他們可以如何在管控好風險之餘，爭取較高的收益和較佳的總回報？我們正利用我們的專有研究和專家洞見，為客戶解答此類迫切問題。

2. 賞中國機遇：如何佈局新經濟動能？

中國或許是唯一一個從新型冠狀病毒疫情中迅速復甦的主要經濟體。這有多方面的原因，但最重要的原因之一是中國早就展開長期的經濟轉型，因此在危機過後得到了回報。中國落實在科技、數據和科學方面推動創新的長期增長策略，已不再是世界的低成本製造國。隨著經濟發展，中國資本市場也日趨成熟。中國資本市場融入全球金融體系，很可能是未來數十年的決定性結構轉變之一。中國A股在投資組合中愈來愈常見，而中國債券市場的增長也可為尋求收益的投資者提供機會。



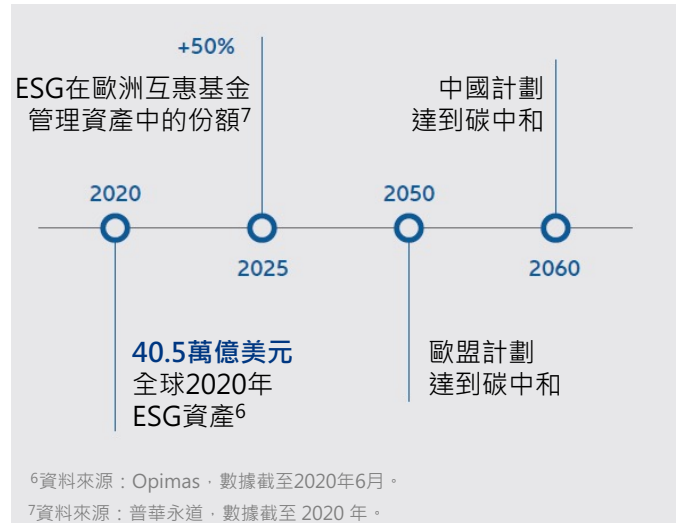
對於投資中國，許多人仍然感到迷茫，但中國市場確實具有深度、多元化和活力。無論投資者身處何地及投資哪個資產類別，現時都應該考慮中國資產，思考中國資產在投資組合中的角色。

3. 不止氣候變遷：成為可持續投資的領跑者

多年來，愈來愈多投資者嘗試藉由投資促進可持續發展。這有許多不同的做法，包括在投資時考慮環境、社會和管治 (ESG) 因素，以及致力於「綠色」投資。現時我們可以合理地說，考慮可持續發展如今已成為投資者和資產管理行業的標準做法。人們近年對可持續投資的興趣增加，現時終於轉化為規模可觀的投資。行業的首要任務是確保我們滿足投資者對此類投資的高期望。氣候變化成為許多投資者的迫切議題，我們亦超越傳統思維，探索氣候變化對生物多樣性和其他所謂地球界限 (planetary boundaries) 的深遠影響。而隨著社會問題成為關注焦點，我們亦優先考慮ESG中的S。

整體而言，我們尋求為客戶探索可持續發展的前沿領域，因為我們認為可持續發展超越個別產品或資產類別，它對我們經營業務以及和所投資公司交流的方式至為重要。我們也不斷了解客戶對可持續發展的看法，例如藉由幫助他們聚焦於提供可量度影響的結果導向表現。我們的做法之一是利用開發融資促進包容型資本主義 (inclusive capitalism)，因為我們意識到，可持續發展要達致有意義的進展需要經濟增長和平等的機會。

我們也利用我們在可持續發展方面的領導地位，幫助回答我們每天從客戶那裡聽到的迫切問題，例如：我可以如何為我的整個投資組合減碳？我可以如何運用我的資本產生可量度的影響？我可以如何支持聯合國的可持續發展目標 (SDGs)？



接下來如何？

這些可投資主題不是一成不變的，我們將在未來數年（而不是數個月）繼續探索。接下來我們將提供大量相關資訊，針對這些主題的專有研究報告、與我們的專家對話，並了解安聯投資以外的不同觀點。我們將回答你的問題，檢視你面臨的挑戰，並說明我們的解決方案可如何幫忙。我們將以投資主題作為路線圖，助你實現希望見到的成果。

Active is : Allianz Global Investors

與我們保持聯繫

hk.allianzgi.com

+852 2238 8000

搜尋

安聯投資



讚好我們專頁 安聯投資 – 香港



聯繫LinkedIn帳戶 Allianz Global Investors



訂閱YouTube頻道 安聯投資

本文內所載的資料於刊載時均取材自本公司相信是準確及可靠的來源。本公司保留權利於任何時間更改任何資料，無須另行通知。本文並非就內文提及的任何證券提供建議、邀請或招攬買賣該等證券。閣下不應僅就此文件提供的資料而作出投資決定，並請向財務顧問諮詢獨立意見。投資涉及風險，包括可能損失本金，以及投資於新興及發展中市場所伴隨之風險。基金經理及基金的過往表現、或任何估計、估算或預測並非未來表現的指引。本文件並未經任何監管當局審閱。本文件未經香港證券及期貨事務監察委員會審核。

發行人為安聯環球投資亞太有限公司。安聯環球投資亞太有限公司（香港中環花園道3號中國工商銀行大廈27樓）是基金香港代表並受香港證券及期貨事務監察委員會（香港鰂魚涌華蘭路18號港島東中心54樓）監管。