



# 策略性資產配置

2023年第二季



## 策略性資產配置

## 服務闡述

## 簡介

本文件目的是闡述適用於參考投資組合服務（「參考投資組合服務」）的投資框架和資產配置策略，包括如何使用投資框架及資產配置策略來創建參考投資組合（「參考投資組合」）。

## 本文件描述：

- 我們的投資框架及如何使用資產配置策略來創建參考投資組合；
- 我們如何評估每項參考投資組合所附帶的投資組合風險；
- 參考投資組合服務中各項參考投資組合與東亞銀行有限公司（「本行」）的風險評估問卷（「風險評估問卷」）中各項投資者類型和風險承受能力無關。

參考投資組合服務受此服務解釋約束，閣下應仔細閱讀。除非本文另有定義，否則本文件中使用的定義字眼應與這些字眼的含義相同。

## 投資框架

資產配置考慮不同資產類別的歷史回報和相關性，以優化投資組合的風險調整後回報。我們的投資取向名為策略性資產配置（「策略性資產配置」），是基於優化、分散風險、長期預測和平衡調配原則的資產配置策略，亦代表了我們長線投資方針。策略性資產配置根據4項不同風險偏好來確定我們認為長線而言對投資者最佳的資產類別組合。我們為每項投資組合風險配設一個最高風險水平。在適當情況下，我們可能會不時更改風險範圍：

- 謹慎（最低風險）：願意以低風險獲取低資本增長。被分配最大投資組合風險水平為5%年化標準差。請參閱下文《有關參考投資組合的重要資料》以了解年化標準差的詳情及依據。
- 中性：願意以平衡的取向獲取適度的資本增長。被分配最大投資組合風險水平為10%年化標準差。請參閱下文《有關參考投資組合的重要資料》以了解年化標準差的詳情及依據。
- 積極：透過高風險投資達致增加資本及/或財富目標。被分配最大投資組合風險水平為15%年化標準差。請參閱下文《有關參考投資組合的重要資料》以了解年化標準差的詳情及依據。
- 投機（最高風險）：透過積極的取向達致資本增長最大化。被分配最大投資組合風險水平為20%年化標準差。請參閱下文《有關參考投資組合的重要資料》以了解年化標準差的詳情及依據。

每項組合均列明資產配置的百分比。投資組合風險與本行風險評估問卷中投資者類型和風險承受能力無關。參考投資組合與本行風險評估問卷衡量投資者類型及本行的投資產品無關。我們將每季檢閱各項參考投資組合的相關資產配置百分比，以確保它們繼續反映我們對中長線投資前景的看法。參考投資組合服務不保證利潤或保障損失。本文件中提出的歷史回報和風險僅用於說明目的，並不應作為未來表現的指標。

## 有關參考投資組合的重要資料

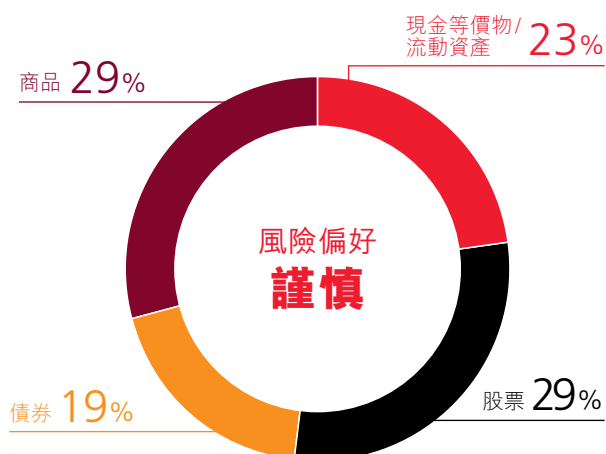
- 參考投資組合是根據每項資產類別當前的投資前景，結合歷史上波幅率和回報來構建的。
- 投資組合表現的資料來自彭博。除非另有說明，所有數據均截至上個季度的最後一個數據提供日。
- 歷史回報和歷史風險基於以下指標計算：
  - 股票：MSCI世界指數<sup>1</sup>
  - 債券：彭博全球綜合總回報指數（美元，未對沖類別）<sup>2</sup>
  - 商品：標準普爾高盛商品現貨指數<sup>3</sup>
  - 現金等價物/流動性資產：美國2年期國債收益率<sup>4</sup>
- 以上指數的構成及標的資產，請參考各指數供應商官方網站以了解當中成份及相關資產。
- 現金等價物/流動性資產的資產分配是在有限風險下，投資於短期和流動工具實現歷史回報的百分比。
- 國債收益率是以百分比表示的美國政府債務（「國債」）的投資回報率。在對美國政府充分信任和信用保證按時支付利息和本金下，國債被認為是一種安全可靠的投资選擇。此外，大多數國債具有流動性，意味著它們可以很容易地以現金形式出售。
- 資產配置建議是基於過去20年的歷史數據。這些數據不具有前瞻性，過去回報亦不能作為未來表現的指標。
- 標準差是風險的統計性量度。標準差愈高，波幅率愈大，並假設數據表現符合標準常態分佈。
- 使用基於上述指數過去20年月度回報，策略性資產配置的歷史風險（或年化標準差）代表基於歷史中資產類別關係（或相關性）和波幅率的歷史投資組合風險水平。資料僅供參考。
- 夏普比率是優化的標準，其衡量方法是以超過無風險利率（即美國2年期國債收益率）投資組合的按年化回報率除以相應投資組合的年化標準差。正比率愈高，風險調整後表現愈好。
- 資產配置建議是根據可供資產類別過去20年回報，由每項投資組合風險配置的風險調整後回報最大化而作出。只要風險調整後回報已達致最大化，便沒有對確保所有資產類別都體現在單一投資組合中的要求。
- 參考投資組合將每季檢閱和更新一次。
- 根據參考投資組合，投機模型的風險最高，其次是積極和中性，謹慎是風險最小的。
- 制定策略性資產配置時使用的風險考慮是過去20年月度年化標準差，其中謹慎投資組合具有最嚴格的風險約束，而投機投資組合具有最寬鬆的風險約束。
- 參考投資組合與任何客戶的投資者類型均無直接關係，且各項組合並未根據本行專有的風險評級方法獲得任何產品風險評級。
- 資產配置建議未考慮風險因素，包括但不限於流動性風險、信用風險和市場風險。這些建議並未考慮個人投資者的流動性需求和風險承受能力。

<sup>1</sup> 見MSCI網站：<https://www.msci.com/World>

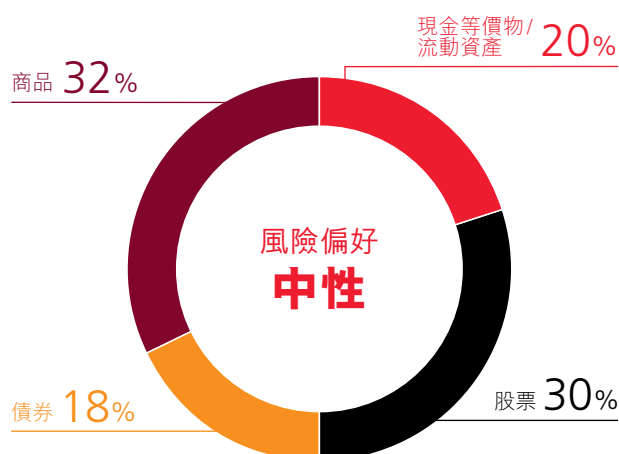
<sup>2</sup> 見彭博網站：<https://www.bloomberg.com/quote/LEGATRUU:IND>

<sup>3</sup> 見標普道瓊斯指數網站：<https://www.spglobal.com/spdji/en/indices/commodities/sp-gsci/#overview>

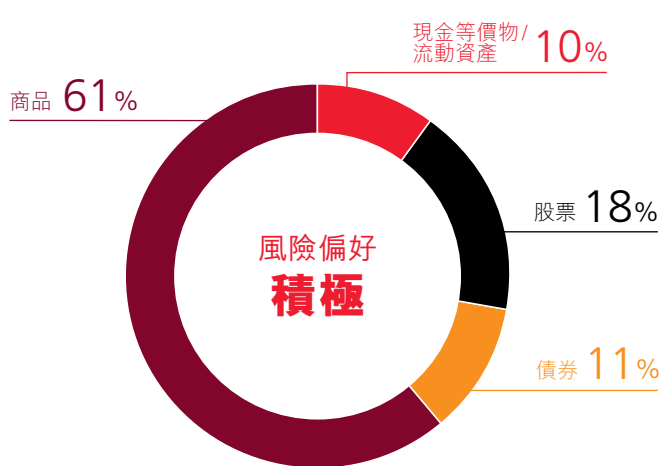
<sup>4</sup> 見美國財政部網站：[https://home.treasury.gov/resource-center/data-chart-center/interest-rates/TextView?type=daily\\_treasury\\_yield\\_curve&field\\_tdr\\_date\\_value=2022](https://home.treasury.gov/resource-center/data-chart-center/interest-rates/TextView?type=daily_treasury_yield_curve&field_tdr_date_value=2022)



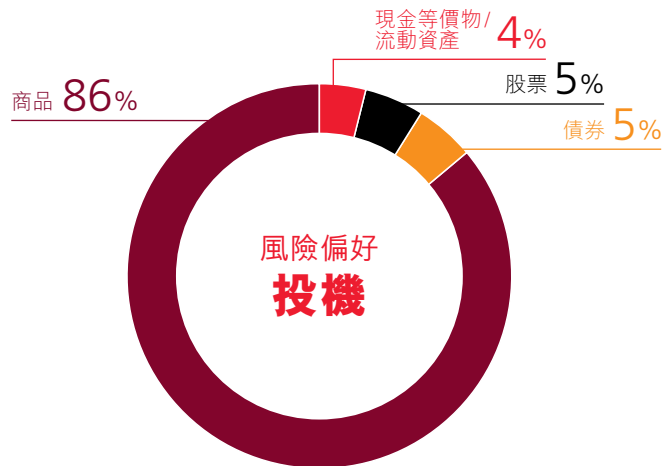
過往表現	回報 (%)	風險 (%)
1年	-6.27	10.28
3年	13.53	10.58
5年	4.73	11.78



過往表現	回報 (%)	風險 (%)
1年	-7.17	10.66
3年	14.77	11.33
5年	4.99	12.67



過往表現	回報 (%)	風險 (%)
1年	-14.78	11.84
3年	23.25	15.77
5年	6.08	17.97



過往表現	回報 (%)	風險 (%)
1年	-21.46	13.73
3年	30.44	19.94
5年	6.87	22.69

資料來源：彭博、東亞銀行，截至2023年3月。

本文件中提供的參考投資組合、回報和風險（包括圖表和數字）僅供說明用途，不應作為將來表現的指標，並可予修改而毋須另行通知。過往表現是基於平均每月表現，並不代表將來表現。如須更多詳情，請參閱《有關參考投資組合的重要資料》。

## 免責聲明及重要通知

本文件由東亞銀行有限公司(「東亞銀行」)編製，僅供客戶參考之用。其內容是根據大眾可取得並有理由相信為可靠資料製作而成，惟該等資料來源未經獨立核證。

有關資料所表達的預測及意見並不構成任何投資的要約或有關要約的招攬、建議、投資意見或保證回報。本文件所表達的資訊、預測及意見以截至發佈之日期為依據，可予修改而毋須另行通知，及不可被視為就任何投資產品或市場的建議。有關資料未經香港證券及期貨事務監察委員會、香港金融管理局或任何香港監管機構審核。

東亞銀行對本文件內有關資料的準確性及完整性或任何所述的回報並不作出任何代表或保證、陳述或暗示及對有關資料所引致的任何問題及/或損失(不論屬侵權或合約或其他方面)概不負責。投資涉及風險，投資產品之價格可升亦可跌，甚至變成毫無價值。投資產品之過往業績並不代表將來表現。閣下在作出任何投資決定前，應詳細閱讀及了解有關投資產品之銷售文件及風險披露聲明，並應謹慎考慮閣下的財務情況，投資經驗及目標。

參考投資組合不保證資產對每一位客戶的合適性，因為參考投資組合沒有考慮個別人士的個人情況和其他合適性因素，例如投資目標。

投資決定是由閣下自行作出的，但閣下不應投資任何產品，除非中介人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。

本文件是東亞銀行的財產，受適用的相關知識產權法保護。未經東亞銀行事先書面同意，本文件內的資料之任何部分不允許以任何方式(包括電子、印刷或者現在已知或以後開發的其他媒介)進行複製、傳輸、出售、散佈、出版、廣播、傳閱、修改、傳播或商業開發。