

# 新聞稿

亞太區，2016年1月14日

## 安聯投資：謹慎而靈活的主動投資能駕馭充滿變數的市場

- 金融壓抑（*financial repression*）持續，利率低於通脹，關鍵是如何保持購買力
- 寬鬆貨幣政策預期將會延長，低息環境仍然持續，促使投資者繼續追求收益
- 經濟增長動力預期將會溫和，甚至可能變得較為疲弱
- 環球債務水平高企，投資者需關注核心通脹率，而非現時由商品價格主導的通脹率
- 政治局勢轉變以及地緣政治風險加劇，我們要做好準備以應對不確定性更大和波動性更高的市場
- 如要取得投資回報，主動投資及在投資上承受風險顯得尤其重要

安聯投資在其 2016 年環球投資展望記者會上指出，雖然聯儲局最近重啟加息周期，但是近年來主導市場的金融壓抑現象仍然未有減退。環球的寬鬆貨幣政策預期將會延長，低息環境仍然持續，促使投資者有需要採納既能保障購買力，又能產生收益的投資策略。另一方面，我們預期風險資產也是獲取額外回報（**alpha**）的主要來源之一。

加息周期展開令美國經濟前景陷入兩難。在加息環境下，美元強勢預期會削弱美國企業的盈利能力。儘管會影響經濟發展，但相信這也將難以阻止美國再度加息，特別是 2016 年上半年。

由於歐洲的經濟緊縮政策減退，加上歐元持續疲弱，當地前景顯得較為樂觀。在穩定的經濟增長、進一步推行量化寬鬆政策、歐元弱勢的預期下，安聯投資繼續對歐洲在 2016 年的前景感到樂觀。歐洲央行的政策料能將信貸注入經濟，從而促進投資和就業，有利於歐元區發展。

結構性改革和商品價格將繼續為主導亞洲的主題。受到中國經濟增長放緩、美元走強和商品價格下挫的影響，亞洲的經濟增長，特別是新興經濟體，料將仍然黯淡。然而，市場對如何保持購買力的關注，可能會大力推動經濟，特別是日本和南韓等將會受惠。日本企業的派息水平和股份回購呈上升趨勢，均反映回報有改善空間。至於印度和印尼等國家，由改革所推動的經濟增長應漸見成果。

在 2016 年，因投資者繼續於低增長環境中追求額外回報，收益策略作為主要的投資主題將較以往成為更突出。安聯投資環球策略師 **Neil Dwane** 表示：「在低息環境中，風險資產繼續備受注目。投資者如要取得回報，應要保持主動投資和精明地承擔風險。儘管環球市場的貨幣政策出現分歧，在環球經濟增長疲弱及中國因調整經濟結構而產生的負面影響下，安聯投資預期在 2016 年，已發展市場的表現將跑贏新興市場。」

**Neil Dwane** 補充：「除了收益型資產，我們認為油價保持低迷也可能是賺取回報的另一來源。」

中國方面，受到人民幣突如其來的貶值和年初市況大幅波動所影響，加上內地持續重新調整經濟結構，市場瀰漫著緊張情緒。**安聯投資亞太區股票首席投資總監陳致強**指出：「市場對中國調整經濟結構的決心仍然存疑。」由於持續調整經濟結構仍然是中國政府的首要工作，安聯投資預期人民幣不會大幅貶值，否則購買力將會被削弱為、減慢都市化進度和妨礙中產階層的崛起。**陳致強**補充：「由於經濟動力正由製造業轉向消費品行業，今年我們偏好的板塊包括服務業和以消費者為中心的行業。此外，保險、旅遊和非必需消費品等板塊亦會受惠。」

— 完 —

#### 如有垂詢，請聯絡：

周淑梅  
安聯環球投資亞太有限公司  
電話: +852 2238 8857  
電郵: [joanne.chew@allianzgi.com](mailto:joanne.chew@allianzgi.com)

李培瑛  
富思博睿  
電話: +852 3166 9816  
電郵: [francis.lee@finsbury.com](mailto:francis.lee@finsbury.com)

#### 關於安聯集團

安聯集團連同其客戶及銷售夥伴，為全球實力最雄厚的金融服務機構之一。安聯集團為超過 8,500 萬名私人及企業客戶提供保險服務，透過廣博的專業知識、覆蓋全球的網絡、強勁的資本實力及穩固的業務，協助客戶把握金融市場的機遇、迴避風險及保障資產。

在 2014 年，安聯集團在全球逾 70 個國家約 147,000 名僱員共帶來 1,223 億歐元的總收益及 104 億歐元的營運溢利。客戶的惠利達 1,046 億歐元。

面對老齡化社會及氣候變化帶來的挑戰，安聯集團在保險、資產管理及援助服務建基於回應客戶需求為目標，為他們提供可抵禦危機的財務方案。高透明度及正直誠信是安聯集團可持續企業管治的兩個重要元素。

#### 關於安聯投資

安聯投資是安聯集團旗下的環球資產管理業務，為多元化積極管理資產的投資管理公司，以審慎管理風險見稱。透過 18 個國家及地區 24 間辦事處，安聯投資提供環球投資、研究及本地化的專業諮詢服務。安聯投資為世界各地的個人、家族及機構客戶管理資產逾 4,270 億歐元<sup>1</sup>，並僱有約 500 名本地投資專家。

#### 實見・實現

安聯投資奉行兩句理念格言：實見，實現。這是我們的世界處觀和實踐標準。我們致力成為客戶信賴的投資夥伴，細心聆聽客戶面對的挑戰並加上果斷行動，為他們提供切實可行的投資方案，滿足客戶需求。

<sup>1</sup> 截至 2015 年 9 月 30 日

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或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，尤其是投資於新興及發展中市場所附帶之風險。過往表現並非未來表現的指引。投資者在投資之前應細閱銷售文件，瞭解基金詳情包括風險因素。本文件並未經香港證監會審核。

本文件發行人：安聯環球投資亞太有限公司