

股票市場概觀

截至2020年12月31日起計三個月

| | PineBridge | JPM | Amundi | Fidelity | Value Partners |
|------|------------|-----|--------|----------|----------------|
| 北美 | ↑ | ↑ | → | ↑ | ↑ |
| 歐洲 | ↑ | ↑ | → / ↑ | ↑ | → |
| 日本 | → | ↑ | ↑ | ↑ | → |
| 香港 | → | ↑ | → | → | ↑ |
| 大中華 | → | ↑ | ↑ | → | ↑ |
| 其他亞洲 | ↑ | ↑ | → | ↑ | ↑ |

備註:

以上為個別基金經理就上述日期起計三個月的概觀，並不代表受託人的意見。

以上概觀只適用於股票市場。

圖例: ↑↑ 大量增持 ↑ 增持 → 維持 ↓ 減持 ↓↓ 大量減持



股票市場概觀

截至2020年12月31日起計十二個月

| | PineBridge | JPM | Amundi | Fidelity | Value Partners |
|------|------------|-----|--------|----------|----------------|
| 北美 | ↑ | ↑ | ➡ | ↑ | ➡ |
| 歐洲 | ↑ | ↑ | ➡ / ↑ | ↑ | ↓ |
| 日本 | ➡ | ↑ | ↑ | ↑ | ↓ |
| 香港 | ➡ | ↑ | ➡ | ➡ | ↑ |
| 大中華 | ➡ | ↑ | ↑ | ➡ | ↑ |
| 其他亞洲 | ↑ | ↑ | ➡ | ↑ | ↑ |

備註:



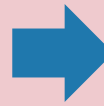
以上為個別基金經理就上述日期起計十二個月的概觀，並不代表受託人的意見。

以上概觀只適用於股票市場。

圖例: ↑↑ 大量增持 ↑ 增持 ➡ 維持 ↓ 減持 ↓↓ 大量減持

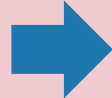




12月市場縱覽 (PineBridge)

| | 12月市場縱覽 | 對市場前景看法 |
|----|--|--|
| 北美 | <ul style="list-style-type: none"> 雖然美國新增確診數字於12月急增，但由於預期將會推出新冠肺炎疫苗及美國選舉塵埃落定，美國股市繼續回升。美國國會意見分歧可能令政府無法加稅，加上收緊對科技及健康護理公司的規管，令市場保持樂觀。2021年1月喬治亞州的第二輪投票將會決定一項重要的政治因素，而分發疫苗的速度將會成為穩定復甦的關鍵。然而，美國國會通過磋商已久的9,000億美元抗疫援助計劃，以延長多項《新冠病毒援助、救濟和經濟安全法》的支援措施，包括再次為家庭提供直接資金援助及增加失業援助，此舉是建立財政橋樑的重要一步，但卻未必能全面控制疫情對商界及家庭的影響。 |  |
| 歐洲 | <ul style="list-style-type: none"> 儘管歐洲股市於12月持續回升，但歐洲各國（英國及四大歐盟成員國）的新冠肺炎確診數字繼續大幅增加，令歐洲股市表現一直落後其他發展中市場。然而，英國於12月24日達成脫歐協議（與歐盟達成每年價值6,600億英鎊的貿易協議），應會利好2021年初的風險情緒。出現更致命的新病毒株成為主要風險，令歐洲各國政府實施更嚴厲的社交距離限制措施。不過，歐洲的長期投資環境應可受惠於全球通貨再膨脹貿易。歐洲央行決定將緊急抗疫購買計劃的規模增加5,000億歐元，增至18,500億歐元，並將購買年期延長九個月至2022年3月底。即使抗疫援助計劃引致政府債券供應龐大，此舉亦會令歐元區債息於2021年保持偏低。 |  |
| 日本 | <ul style="list-style-type: none"> 由於日本政府計劃於2021年第一季為全國國民取得疫苗，風險情緒正面，日本股市於12月繼續上升。鑑於日本的新冠肺炎確診數字再度回升，首相菅義偉推出佔本地生產總值13.9%的財政措施，而前首相亦已就疫情推出兩輪財政援助方案。此舉符合市場預期，但由於新推出的財政措施金額低於2020財政年度的首兩項追加預算，因此對經濟增長的影響可能有限。企業營商情緒於2020年第四季改善（日本央行短觀調查），但即使經濟於連續收縮三季後，於2020年第三季錄得增長，企業預料營商環境仍然欠佳，故營商情緒仍然疲弱。 |  |

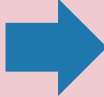


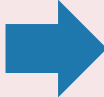


12月市場縱覽 (PineBridge)

| | 12月市場縱覽 | 對市場前景看法 |
|--------|--|--|
| 香港 | <ul style="list-style-type: none"> 儘管香港於第四季要應付第四波疫情，並於公眾假期期間實施嚴厲的社交距離限制措施，香港股市於12月仍然保持穩定，惟全年累跌3.4%。中國經濟復甦及疫苗研發進度樂觀，宏觀環境改善，利好香港股市。香港政府維持自8月以來最嚴厲的社交距離措施，並公佈由2月開始分發疫苗，將會惠及健康護理、消費品及地產等行業。鑑於香港與新加坡的旅遊氣泡計劃將於2021年推行、第四季貿易數據勝預期及受中國宏觀經濟環境改善推動，投資團隊對香港的前景保持審慎樂觀。經濟復甦的主要風險包括分發疫苗的進度、放寬中港邊境限制的時間、控制疫情反彈的成效及中美關係。 |  |
| 大中華 | <ul style="list-style-type: none"> 中國經濟於年內穩定復甦，中國股市亦於12月持續上升，消費必需品及健康護理業表現領先。中國政府舉行年度中央經濟工作會議，制定2021年的政策指引，將會消除市場對撤回政策的憂慮。然而，中國股市表現落後已發展及新興市場，主要因為中美關係持續緊張，例如特朗普政府禁止美國投資者投資於與軍方有關聯的中國公司。儘管科技股近期上升，但防止壟斷及不公平競爭的新規例，可能為行業帶來挑戰。製造業採購經理指數於11月顯著上升後，於12月回落，但零售銷售增長按月上升1.2%。2021年很可能由疫苗帶動經濟復甦，而拜登政府亦會令中美貿易關係緩和。 |  |
| 其他亞洲市場 | <ul style="list-style-type: none"> MSCI亞洲（日本除外）指數持續上揚，12月上升6.5%，表現領先MSCI所有國家世界指數4.5%。由於大部分歐盟國家及美國的確診數字急升及實施封鎖措施，加上疫苗研發進度樂觀，亞洲市場表現領先已發展市場。然而，中美關係緊張及全球感染數字回升均為主要風險。月內南韓、台灣及印度股市表現領先，亞洲（日本除外）貨幣月內亦造好，主要由於地緣政治風險下降、人民幣持續升值，以及多國政府公佈分發疫苗時間表帶動樂觀情緒。 |  |




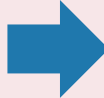
12月市場縱覽 (Amundi)

| | 12月市場縱覽 | 對市場前景看法 |
|----|---|---|
| 北美 | <ul style="list-style-type: none"> 美國大選看來取得最利好市場的結果，因為民主黨未能全面獲勝，消除企業盈利可能備受打擊（加稅和廣泛監管）的情況。 企業盈利（本季表現強勁）和疫苗研發進展現時成為市場的主要動力。 行業方面，製造業表現強勁，而服務業的需求積壓已久，反映資金或會轉至優質股。 鑑於財政刺激措施的規模將低於預期，而且一旦權力未能順利過渡至拜登政府，市場可能反覆波動，因此投資者應保持均衡立場。 |  |
| 歐洲 | <ul style="list-style-type: none"> 市場憂慮第二波疫情觸發的封城措施帶來衝擊，但憧憬區內政府繼續推出刺激經濟措施，加上疫苗發展有望帶來提振市場作用，抵銷上述憂慮的影響，因此我們保持審慎樂觀。 經濟正常化 / 經濟重啟帶來投資機會（價值股、周期股），我們仍著重嚴選投資和公司的財政狀況。 |  |
| 日本 | <ul style="list-style-type: none"> 資金轉向周期性行業，應利好以出口為主，而且在第二波疫情表現相對較佳的日本市場。 日本應受惠於與中國的緊密貿易聯繫。 |  |
| 香港 | <ul style="list-style-type: none"> 在12月份，MSCI香港指數升5.05%（以美元計，不包括淨股息）。 消費者物價指數（CPI）仍處於通縮區域，11月按年下跌0.2%。 酒店、餐飲和零售業的情況有所改善，而貿易行業的就業情況則進一步軟化。 然而，新冠肺炎個案回升可能在未來數月對本地經濟活動造成一定程度的拖累，並為失業率帶來壓力。 |  |




AIA confidential and proprietary information. Not for distribution.



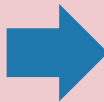

12月市場縱覽(Amundi)

| | 12月市場縱覽 | 對市場前景看法 |
|--------|--|---|
| 大中華 | <ul style="list-style-type: none"> 在最初的V形反彈後，並在私營部門的推動下，第三季度經濟復甦環比下降。 隨著服務活動的進一步正常化，消費對增長的貢獻大於投資。 政策趨向中立，國家主導的刺激措施開始放鬆，9月基礎設施投資連續第三個月放緩。 鑑於政策調整，中國經濟預計將以緩慢但持續的步伐復甦。 |  |
| 其他亞洲市場 | <ul style="list-style-type: none"> 由於美國大選消除了不確定性，積極的疫苗試驗結果增強了投資者對2021年疫情結束的信心，亞洲股市在11月強勁上漲。 我們察見市場出現向傳統週期性行業的板塊輪轉，例如銀行、能源和工業，也輪轉至疫情影響最嚴重的國家，例如印尼、新加坡和泰國，而泰國本月的百分比增長率為兩位數。 MSCI亞洲（日本除外）指數在11月份升8.04%（以美元計，包括淨股息），表現差於月升跌12.79%的MSCI世界指數（以美元計，包括淨股息）。 |  |

12月市場縱覽 (Fidelity)

| | 12月市場縱覽 | 對市場前景看法 |
|----|---|---|
| 美國 | <ul style="list-style-type: none">• 民主黨取得參眾兩院控制權，政府未來加推經濟及財政刺激措施將會更順利。• 雖然市場憂慮新冠肺炎確診個案回升帶來影響，但近期有關疫苗效用的利好消息亦為結束這次疫情帶來曙光。 |  |
| 歐洲 | <ul style="list-style-type: none">• 考慮到新一輪的封鎖措施，區內增長可能疲弱，但疫苗面世是強大的刺激因素，令投資者忽視短期影響。• 歐洲市場在2020年至今一直落後其他市場，估值較便宜及週期股佔比較高，亦為市場帶來進一步反彈的空間。 |  |
| 日本 | <ul style="list-style-type: none">• 盈利好轉，加上企業利潤最近獲向上修訂，因此我們對這個市場保持樂觀。• 雖然美元轉弱帶動日圓升值，但有消息指政府將會批准新的經濟刺激方案，這將對增長產生更大的正面作用。 |  |

12月市場縱覽 (Fidelity)

| | 12月市場縱覽 | 對市場前景看法 |
|----------|---|---|
| 亞洲 / 大中華 | <ul style="list-style-type: none"> 亞洲經濟活動的回升步伐領先其他市場，而且就盈利預測修訂、動力和估值來說，亞洲仍具吸引力。 亞太區受惠於中國轉移產能的長期趨勢，15個國家簽訂的最新貿易協議（區域全面經濟夥伴關係協定）亦將加強亞洲區內貿易往來，並進一步促進區內經濟融合。 美國頒布行政命令，禁止當地公司投資於部份中國企業。即使其中許多公司主要由本地投資者持有，而且業務顯著聚焦於中國，但亦無助推動市場氣氛。 與其他市場相比，中國的貨幣和財政政策較為克制，但當地最近的反壟斷措施亦可能打擊部份重磅企業。 |  |
| 其他市場 | <ul style="list-style-type: none"> 各國央行繼續引領經濟復甦，短期內並無跡象顯示央行將會進行縮表或加息。 我們已減少整體信貸投資，並繼續傾向對顯著回升的行業持偏高比重，以及有選擇地增加風險，投資於在疫苗帶動下應可受惠市場活動恢復的行業，例如酒店和旅遊預訂公司。 |  |

12月市場縱覽 (Value Partners)

| | 12月市場縱覽 | 對市場前景看法 |
|--------|--|---|
| 北美 | <ul style="list-style-type: none"> 美國的民主黨選舉贏白宮和參眾兩院，大規模的刺激方案有望通過。寬鬆的財政及貨幣政策會繼續支持流動性。雖然市場氣氛和資產配置已達極端水平，但美元弱勢，加上資金大量湧入均助支撐市場表現。 |  |
| 歐洲 | <ul style="list-style-type: none"> 市場定價反映疫苗進展的好消息，逐步重啟的經濟活動將決定股市方向。 |  |
| 日本 | <ul style="list-style-type: none"> 外資和本地資金均回歸日本股票市場，資金流和環球風險胃納將支撐市場，日元強勢將是投資者的考慮因素。 |  |
| 香港 | <ul style="list-style-type: none"> 投資者預期疫期面世會為2021年帶來環球經濟復甦，中國會持續受惠於強勁的外需和內需。當價值輪換 (Value rotation) 繼續，港股整體估值偏低，將會向好。 |  |
| 大中華 | <ul style="list-style-type: none"> 盈利預期上調趨勢持續，更達歷史高峰，預料每股盈利增長於2021年趨強。工業用的金屬價格向上，支持舊經濟板塊。加上，對台灣科技硬件的強勁需求持續，訂單增加促使廠商出現加價傾向。 |  |
| 亞洲其他區域 | <ul style="list-style-type: none"> 美元弱勢拉動外資流入亞洲市場。價值輪換 (Value rotation) 及環球經濟復甦的背景下，東南亞股市將會受惠。 |  |

