

滙豐「財富管理及個人銀行業務」 「資產配置策略手冊」

卓越理財

2023年11月版

目錄

| | |
|----------------|----|
| 引言 | 01 |
| 「滙豐明策投資」投資框架 | 01 |
| 持有多元化投資組合的優點 | 02 |
| 投資組合風險 | 02 |
| 投資組合風險取向—非常謹慎型 | 04 |
| 投資組合風險取向—謹慎型 | 05 |
| 投資組合風險取向—平衡型 | 06 |
| 投資組合風險取向—進取型 | 07 |
| 投資組合風險取向—投機型 | 08 |
| 各資產類別的預測回報 | 09 |
| 重要附注 | 10 |

引言

本手冊旨在羅列就「滙豐明策投資」適用的投資框架以及資產配置策略

本手冊概述了：

- ◆ 本行的投資框架以及如何使用「資產配置策略」以建立「參考投資組合」以達到特定風險及/或回報目標（簡稱「參考投資組合」）；
- ◆ 本行如何評估各「參考投資組合」的投資組合風險，以便本行向閣下提供「滙豐明策投資」下的投資建議；
- ◆ 閣下根據個人投資風險取向以及閣下的客戶風險取向（例如閣下通過「風險問卷評估」得出的「投資風險取向」）在「滙豐明策投資」下可選擇的不同「參考投資組合」。

「滙豐明策投資」受「滙豐明策投資服務協議」規管，閣下應一併閱讀本手冊，「滙豐明策投資服務協議」以及「滙豐明策投資客戶投資取向評估」。如果該服務協議與本手冊有任何不一致，概以「滙豐明策投資服務協議」為準，除非本文另有定義，否則本手冊中使用定義應具有該服務協議所定義的詮釋。

「滙豐明策投資」投資框架

本行認為，資產配置是成功投資策略的關鍵。因此，滙豐「財富管理及個人銀行業務資產配置策略」是本行的核心投資方式。「財富管理及個人銀行業務資產配置策略」是本行根據優化、多元化、長期預測和投資組合重組的原則為實現特定風險及/或回報目標而制定的資產配置策略，也是本行進行長期投資的指導方針。

「財富管理及個人銀行業務資產配置策略」是基於投資者的具體風險承受能力，制訂本行認為對該投資者而言最佳的長期資產類別組合。針對從「非常謹慎型」到「投機型」的風險取向類別，本行均分別為每一個風險取向搭建「參考投資組合」，其中列出了本行認為適合相關客戶風險取向類別的資產配置百分比以及投資組合風險取向。例如：如果閣下的客戶風險取向為「平衡型」，閣下應選擇基於「財富管理及個人銀行業務資產配置策略」風險取向為「平衡型」的「參考投資組合」。

基於投資組合風險指標，本行為每一個投資組合風險取向制訂了建議風險範圍（又稱「參考波幅範圍」；且不時進行更新）。以確保投資組合持續適合閣下的風險取向類別，閣下的投資組合應在相關「參考投資組合」的建議風險範圍之內。

本行將定期對每一「參考投資組合」的基礎資產配置百分比進行評估，以確保其始終反映本行的中長期投資展望。在適當的情況下，本行可能會變更相關的基礎資產配置，例如：增加環球股票配置並減少固定收益配置。如若作出該等變更，本行將通過公開網站上的「滙豐明策投資」網頁(<https://www.hsbc.com.hk/wealth-management/hsbc-prism-advisory/>) 發佈已更新的「參考投資組合」配置通知閣下，該處一經更新立即生效；如果本行在作出該處變更後提供投資建議，相關建議是基於已修訂的「財富管理及個人銀行業務資產配置策略」下對閣下適用的「參考投資組合」。

閣下的投資組合將不會隨本行「參考投資組合」基礎資產配置的變化而自動變更。

持有多元化投資組合的優點

多元化投資效率是因應投資多種證券和不同資產類別而降低預期波幅的效率估算，旨在不考慮風險因素（例如：股票風險、利率風險、信用風險等）相關性的情況下衡量投資組合中所有資產的獨立預期波幅與已考慮風險因素相關性的投資組合預期波幅的差異。

在例子說明中，多元化投資效率2.17%是指投資組合的預期波幅8.90%低於所持有資產的獨立預期波幅的加權平均值11.07%的差異。



來源：上表所使用的資料是基於假設的投資組合，僅為說明之目的。更多詳細資訊，請參閱本手冊末端所載的重要附注。

投資組合風險

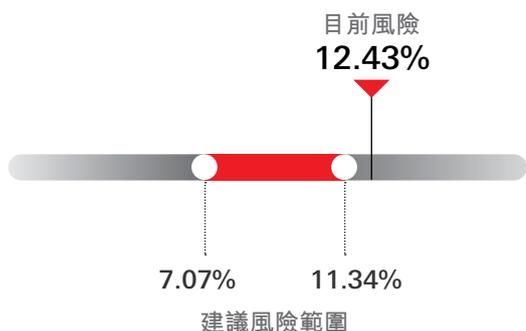
本行將根據閣下持有的全部投資組合對投資組合進行風險評估。對投資組合的整體風險進行量化可為閣下提供有關投資組合整體風險的指標，並以百分比表示（例如：預期波幅百分比）。閣下將獲得有關投資組合回報的分散性或可變性的資訊。

預期波幅是基於在2008年3月至今觀察相關投資組合適用風險因素所得收益的整體分散程度計算。

基於投資組合風險指標，本行為每一個投資組合風險取向制訂了建議風險範圍。以確保投資組合持續適合，閣下的投資組合應在相關「參考投資組合」的建議風險範圍之內。

為確保相關風險範圍能持續提供投資組合風險可靠指標，本行將參照「財富管理及個人銀行業務資產配置策略」定期對風險範圍進行重新校準。因此，每個「參考投資組合」的適用風險範圍將與其風險取向保持一致。該等數位是動態並且持續變化的。

風險



建議風險範圍已基於各財富管理及個人銀行業務資產配置策略投資組合風險取向進行校準，當前風險則代表閣下投資組合的組合風險情況。

來源：上表所使用的資料是基於假設的投資組合，僅為說明之目的。更多詳細資訊，請參閱本手冊末端所載的重要附注。

資產配置如何幫助閣下

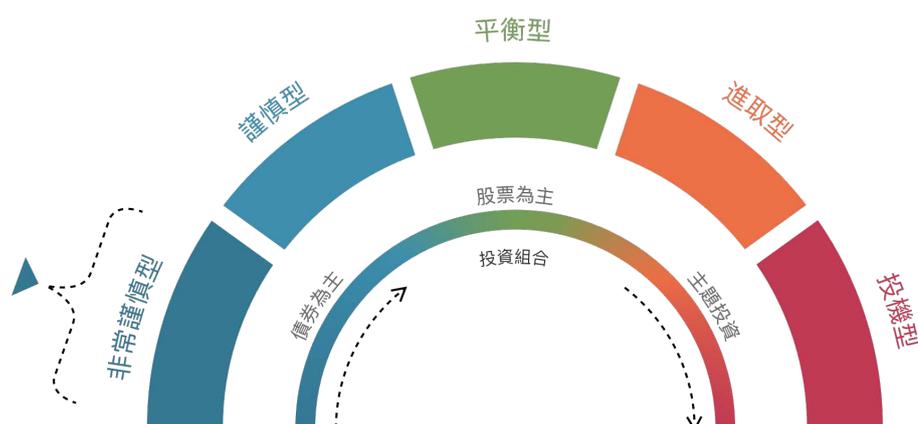
- ◆ 構建多元化的投資組合或可幫助投資者捕捉潛在增長，同時管理於高度波動的市場可能蒙受嚴重損失的風險。構建多元化投資組合，最重要是如何選擇資產配置，以切合個人的投資目標、投資風險取向及投資年期等因素。由於不同資產類別於不同市況下有著不同的表現，透過分散投資於不同的資產類別，一個多元化的投資組合提供比持有單一投資類別較佳之風險調整回報。
- ◆ 資產配置會考慮不同資產類別之預期回報及相關性，以優化投資組合之風險調整回報。由於股票及債券各有不同之風險程度及預期回報，它們因應金融市場轉變的反應往往不同。因此，一個多元化的投資組合通常由傾向穩定之債券投資及傾向增長之投資，如股票，混合配置組成。兩者之混合配置或可帶來一個較平衡預期回報及波動性方面之投資組合。這構成了根據每一個投資風險取向的目標波幅範圍而訂定之資產配置。

關於「參考投資組合」的重要提示

- ◆ 「參考投資組合」乃根據不同因素而定，包括過往及預期波幅及回報，以及每個資產類別現時的投資前景。
- ◆ 以下列出了基於「財富管理及個人銀行業務資產配置策略」方法對每一可選「參考投資組合」的詳細說明。每一資產類別均有參考投資配置。閣下應該根據客戶風險取向仔細考慮每一「財富管理及個人銀行業務資產配置策略」「參考投資組合」相關的特點、資產配置和風險。
- ◆ 「參考投資組合」將定期(通常每季度一次)進行評估和更新。閣下應定期登陸本行公開網站上的「滙豐明策投資」網頁 (<https://www.hsbc.com.hk/wealth-management/hsbc-prism-advisory/>)，本行將在此網站發佈最新的「參考投資組合」配置資訊。
- ◆ 對於所有「參考投資組合」的風險取向，多元資產和其他資產類別的資產配置均為0%。策略資產配置的優化過程中未考慮該等資產類別的風險和回報特徵。對於該等資產類別不超過的10%配置可能仍屬適當。
- ◆ 其他資產類別可能包括牛熊證、認股權證和基金投資，該等投資工具的風險/回報承擔無法從任何其他資產類別所體現。

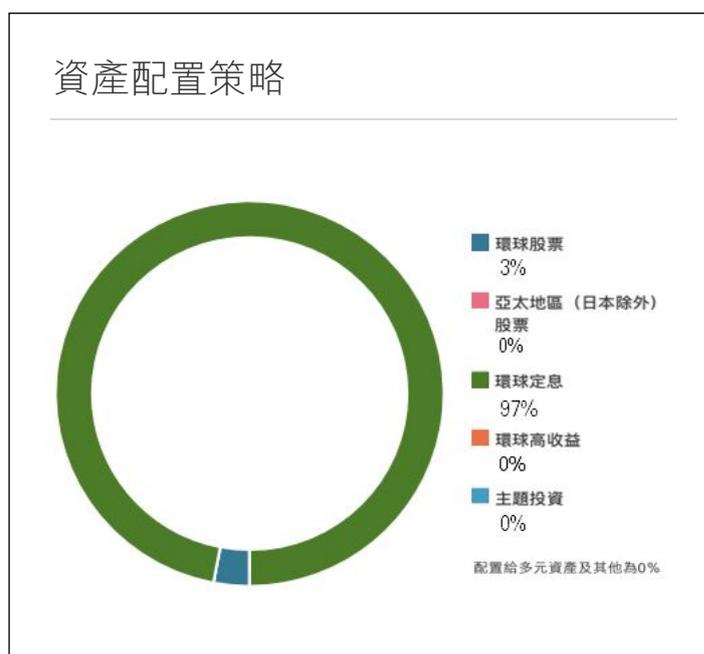
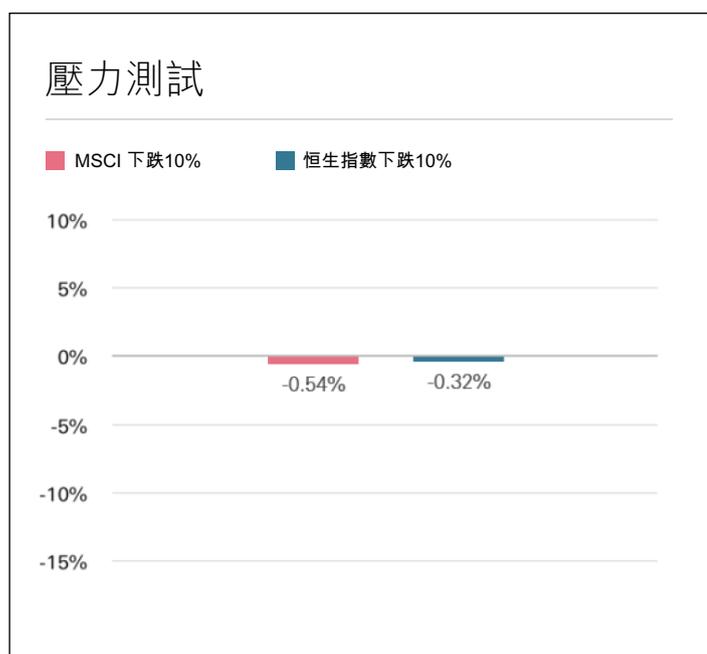
投資組合風險取向 — 非常謹慎型

- 閣下基本上接受投資取得最低的潛在投資回報及隨附最低的投資風險。
- 可能適合閣下的產品之資本價值可能波動並跌至低於閣下原本的投資額。預期在正常市況下僅輕微波動（縱使不能保證），而閣下可接受此程度的波動。



資產配置策略說明數據

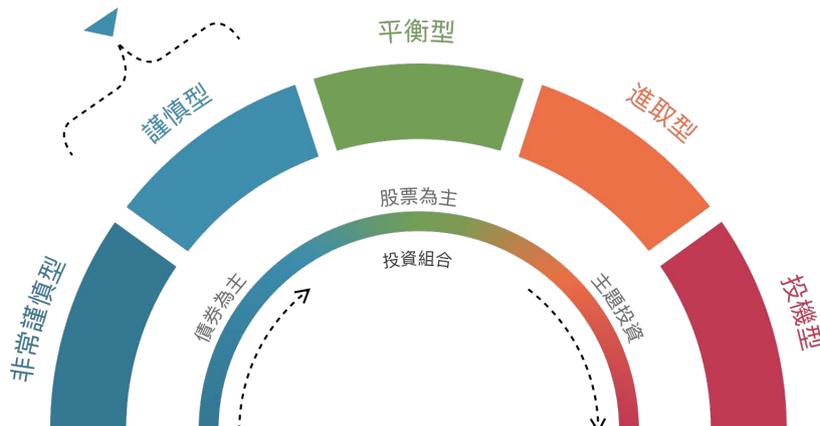
| | |
|--------|------------|
| 預測回報 | 3.50% |
| 預期波幅 | 3.56% |
| 參照波幅範圍 | 0% - 5.50% |



來源：
香港上海滙豐銀行有限公司。
預測回報和預期波幅截至2023年10月。參考波幅範圍截至2023年10月。更多詳細資訊，請參閱「重要附注」。

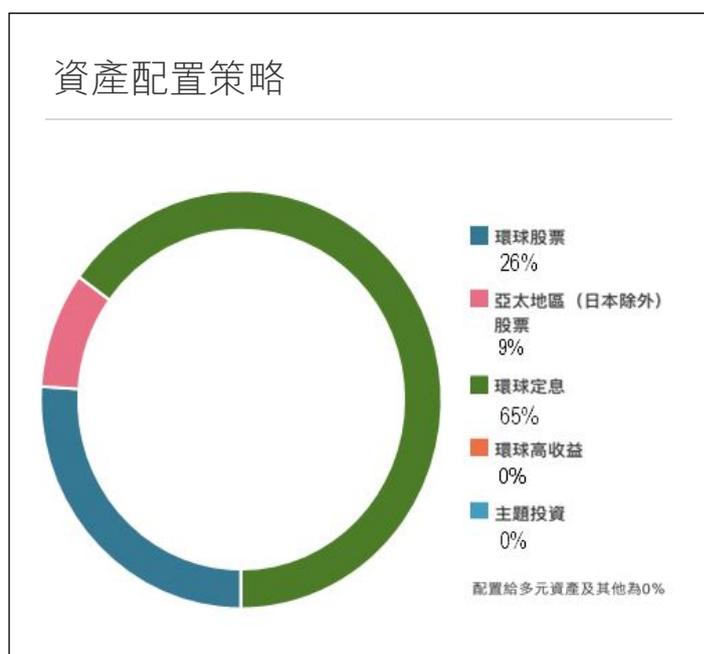
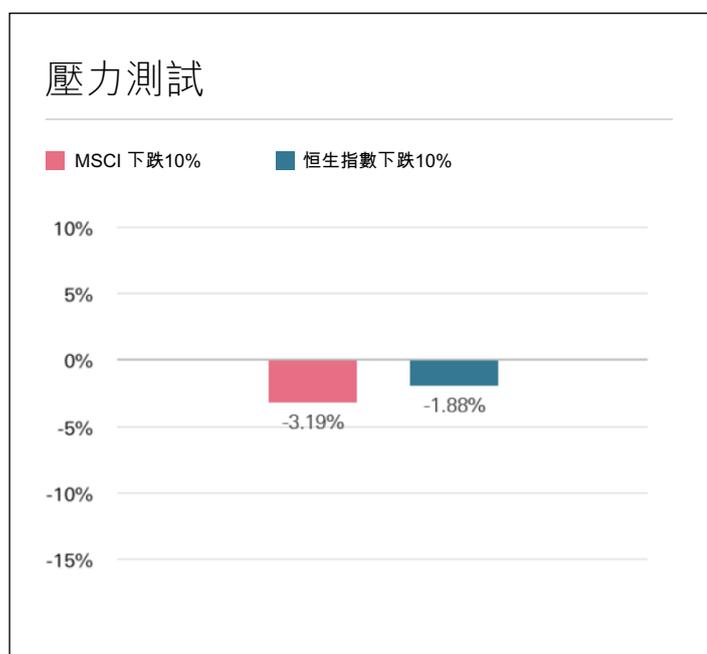
投資組合風險取向 — 謹慎型

- 閣下基本上接受投資取得較低的潛在投資回報及隨附較低的投資風險。
- 可能適合閣下的產品之資本價值可能波動並跌至低於閣下原本的投資額。預期在正常市況下波動較小（縱使不能保證），而閣下可接受此程度的波動。



資產配置策略說明數據

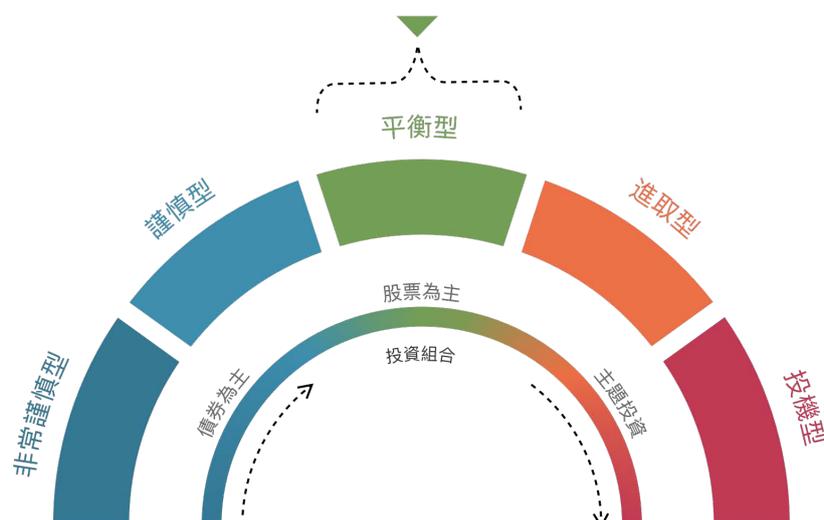
| | |
|--------|---------------|
| 預測回報 | 4.50% |
| 預期波幅 | 6.22% |
| 參照波幅範圍 | 5.55% - 8.26% |



來源：
香港上海滙豐銀行有限公司。
預測回報和預期波幅截至2023年10月。參考波幅範圍截至2023年10月。更多詳細資訊，請參閱「重要附注」。

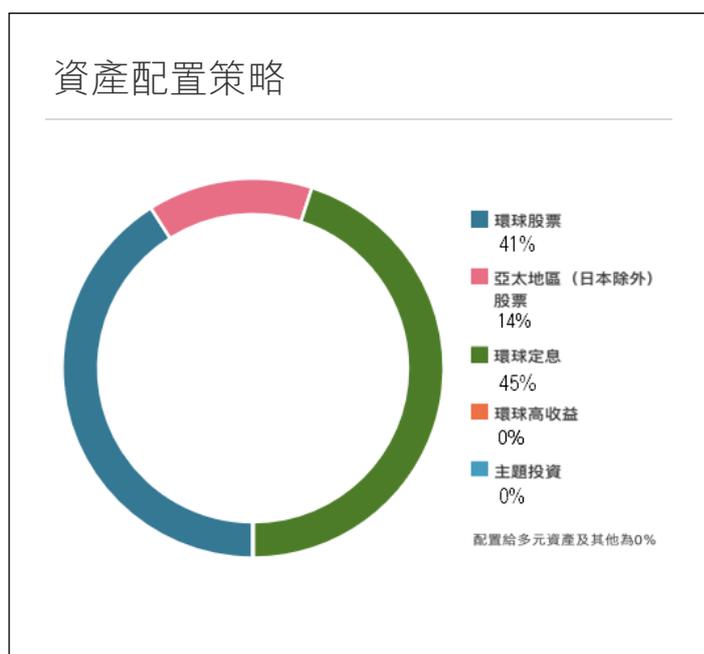
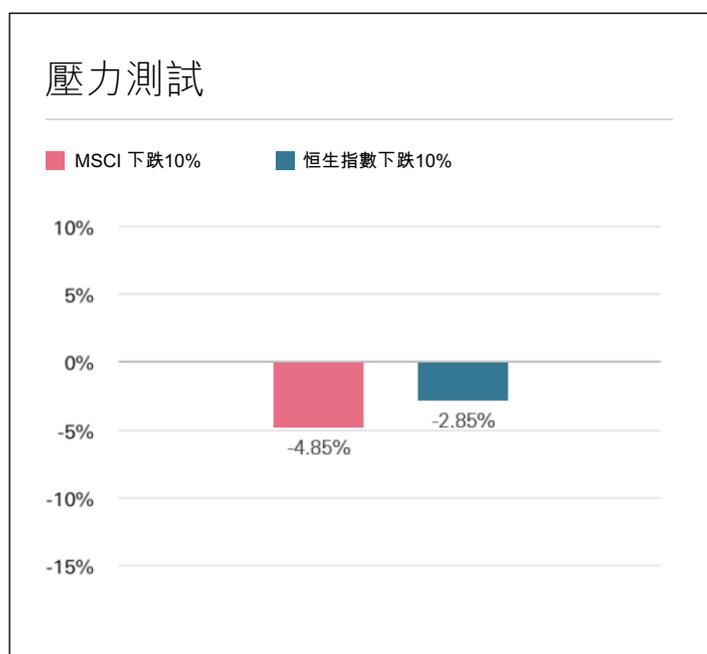
投資組合風險取向 — 平衡型

- 閣下基本上接受投資取得中等的潛在投資回報及隨附中等的投資風險。
- 資本價值可能波動並跌至低於閣下原本的投資額。預期產品波動大於適合較低投資風險取向投資者的產品，惟小於適合較高投資風險取向投資者的產品。



資產配置策略說明數據

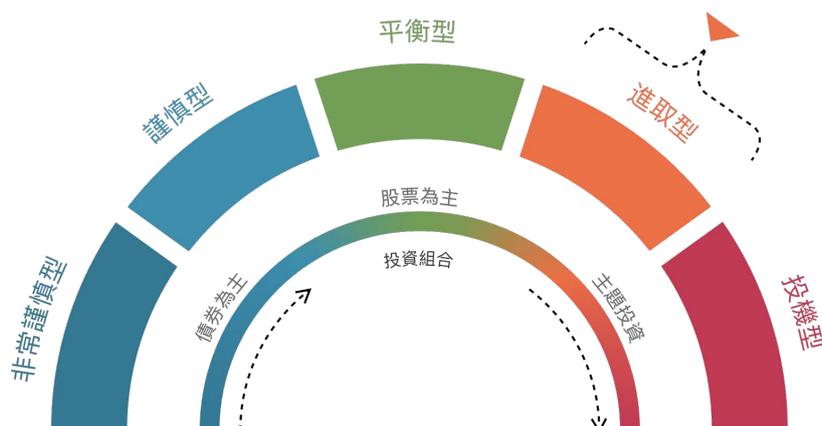
| | |
|--------|----------------|
| 預測回報 | 5.10% |
| 預期波幅 | 8.94% |
| 參照波幅範圍 | 8.26% - 11.41% |



來源：
香港上海滙豐銀行有限公司。
預測回報和預期波幅截至2023年10月。參考波幅範圍截至2023年10月。更多詳細資訊，請參閱「重要附注」。

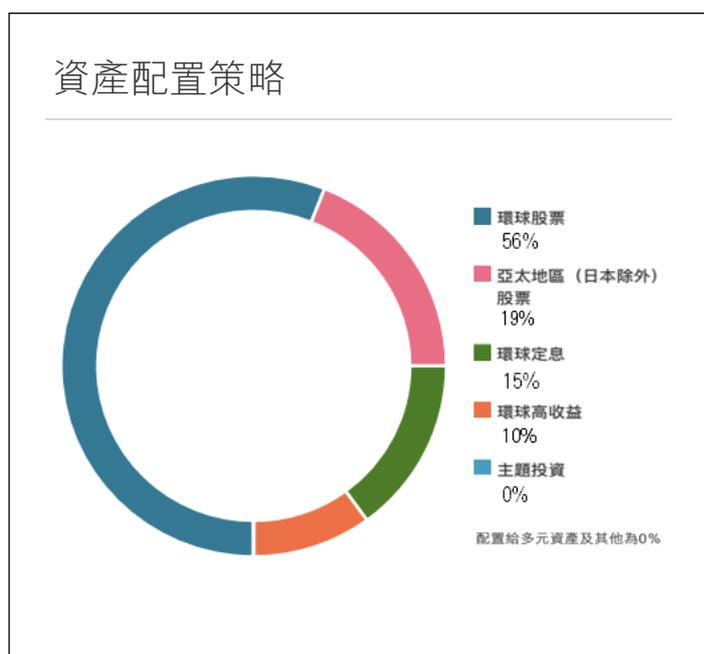
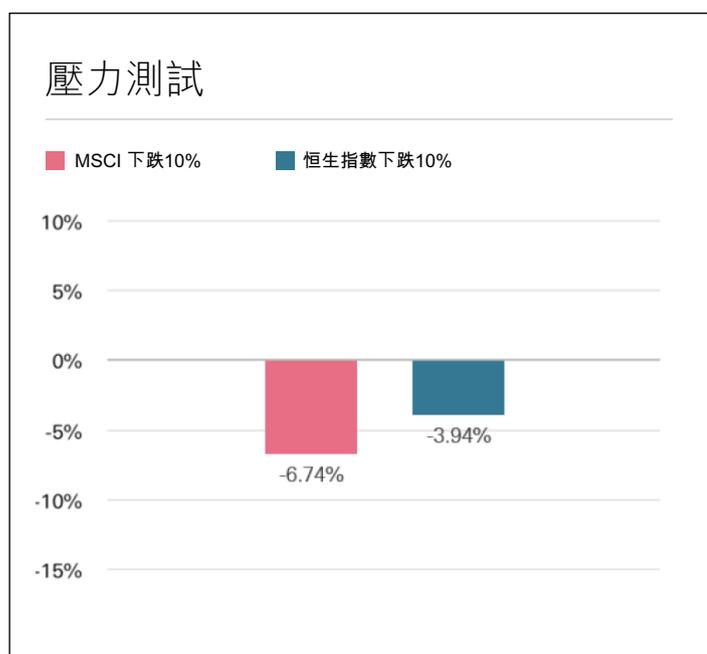
投資組合風險取向 — 進取型

- 閣下基本上接受投資取得較高的潛在投資回報及隨附較高的投資風險。
- 資本價值可能有相當大幅的波動並跌至頗低於閣下原本的投資額。閣下明白風險越大，回報越高的原則，而閣下可接受此程度的波動。



資產配置策略說明數據

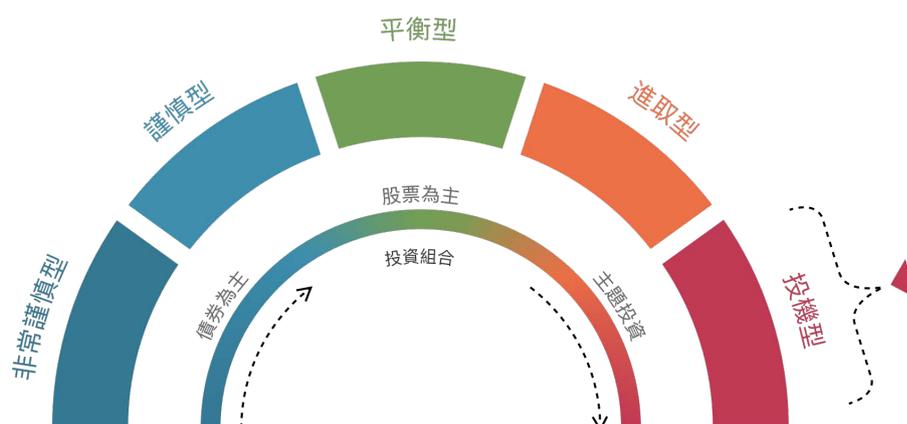
| | |
|--------|-----------------|
| 預測回報 | 5.90% |
| 預期波幅 | 12.23% |
| 參照波幅範圍 | 11.41% - 14.21% |



來源：
香港上海滙豐銀行有限公司。
預測回報和預期波幅截至2023年10月。參考波幅範圍截至2023年10月。更多詳細資訊，請參閱「重要附注」。

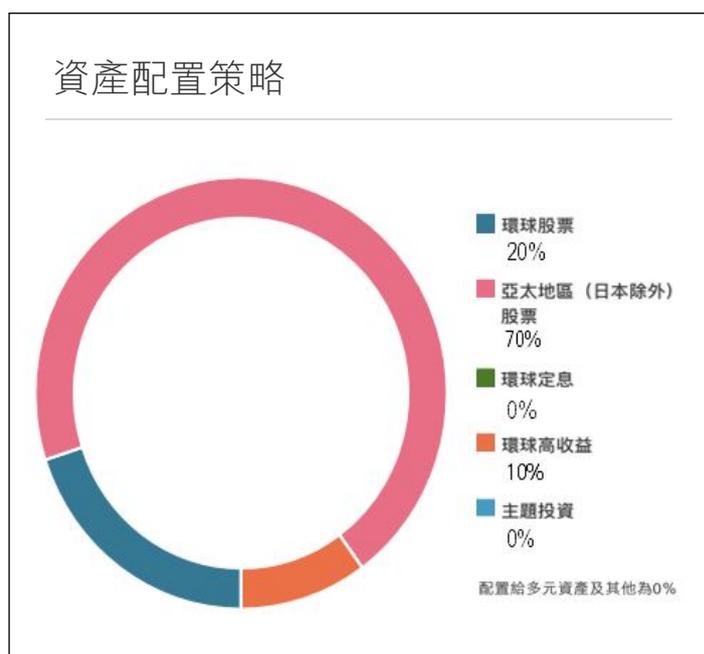
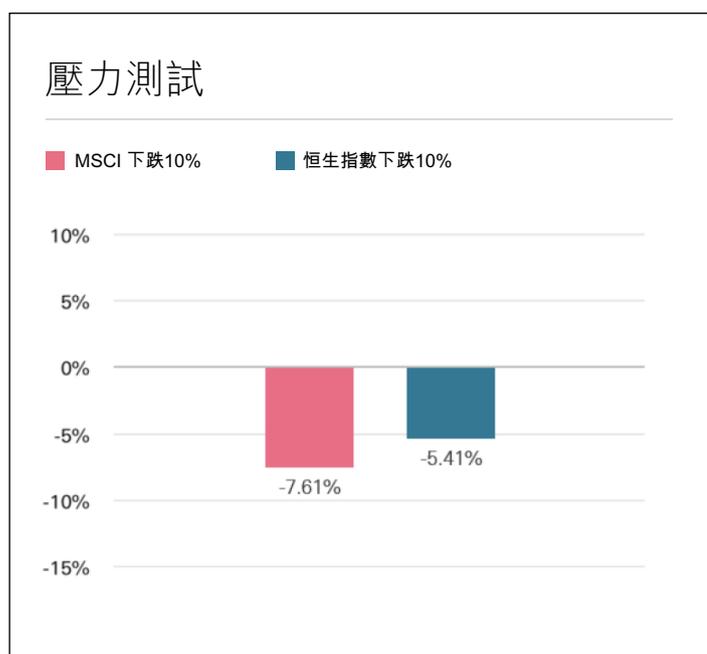
投資組合風險取向 — 投機型

- 閣下基本上接受投資取得最大的潛在投資回報及隨附最大的投資風險。
- 資本價值可能大幅波動並跌至遠低於閣下原本的投資額。閣下明白風險越大，回報越高的原則，而閣下可接受此程度的波動。



資產配置策略說明數據

| | |
|--------|---------|
| 預測回報 | 6.60% |
| 預期波幅 | 14.87% |
| 參照波幅範圍 | >14.21% |



來源：
香港上海滙豐銀行有限公司。
預測回報和預期波幅截至2023年10月。參考波幅範圍截至2023年10月。更多詳細資訊，請參閱「重要附注」。

各資產類別的預測回報

各核心資產類別的預測回報如下：

| 資產類別 | 參考指數 | 預測回報 |
|--------------|------------------|-------|
| 環球股票 | MSCI全球指數 | 7.36% |
| 亞太地區（日本除外）股票 | MSCI亞太（日本除外）指數 | 8.04% |
| 環球定息 | 巴克萊全球綜合債券指數 | 4.10% |
| 環球高收益 | 美銀美林BB-B級高收益債券指數 | 5.10% |

來源：香港上海滙豐銀行有限公司截至2023年10月為止的資料。更多詳細資訊，請參閱「重要附注」。

重要附註

投資組合風險 – 預期波幅

閣下的投資組合風險是閣下投資組合回報的年化波幅，該波幅是以自2008年3月至今為觀察期，基於權重相等的每月過往回報得出的單一標準差置信水準。回報計算綜合了個別因素的風險承擔和各項持倉的相關風險因素的關聯性。波動考慮了閣下單獨持倉以及各項持倉之間的關聯性，以反映分散投資的影響。

若有系統限制而無法獲得完整的投資產品資訊時，替代產品方法或會被應用以取代實際的投資產品風險。儘管我們認為替代產品的使用是計算預期波幅的合理依據，但其準確度不及基於閣下帳戶的實際投資所作的預測。

儘管本行相信本行的風險模式由必要的風險分析工具支援，以評估投資組合風險並支援閣下的投資決策，但閣下不應將其結果(例如投資組合波幅)作為未來投資表現的指標。市場變化存在不可預測性，因此閣下帳戶中投資的實際業績可能存在差異。

現金和結構投資產品並不包含在投資組合的風險計算當中。若現金和結構投資產品有被計算在內，您的投資組合中在風險計算範圍內的證券的波幅計算可能會有所不同。

預測回報和預期波幅

本手冊中所列出的每項風險取向或每項資產類別的預測回報和預期波幅資訊僅作說明用途，請勿將其視為未來表現的指標。投資產品價格可升可跌，閣下可能無法收回全部投資本金。實際投資表現可能顯著偏離本手冊所展示的表現。此外，本文件所展示的表現資訊未考慮手續費、佣金或其他收費的影響。

壓力測試說明

壓力測試情景是通過評估相關衝擊事件對不同風險因素的影響，按照基於因素的模型估算對投資組合的影響，從而體現特定的市場情景。各種情境下涉及的風險因素及其受到的衝擊程度將會不同。例如：相關風險因素包括股票風險、利率風險和信用風險等。模型會為測算潛在影響對總體因素模型應用預先設定的衝擊，並考慮各因素之間的關聯。然後，可以通過投資組合對每種相關因素的風險承擔，估算相關情景下投資組合所受的影響。鑒於壓力測試結果是投資組合對特定壓力情景的反應的統計學估算，因此該結果不應作為未來表現的指標。實際投資表現可能顯著偏離本手冊所展示的表現的。因此，該等資訊僅作說明用途。

本手冊僅供一般參考。本手冊的資訊來源自被認為可靠的公開資訊。香港上海滙豐銀行有限公司已經採取措施確保資訊從來源準確地重現。香港上海滙豐銀行有限公司不保證來源資訊的準確性或完整性。

投資涉及風險，投資產品價格可升可跌，甚至可能變成毫無價值。本手冊所列的歷史表現資料不代表未來表現的指標。本手冊所載的意見和估算可能在不經通知的情況下進行修改，對於本手冊中的任何明示或默示陳述和保證或任何遺漏，香港上海滙豐銀行有限公司特此明確不會承擔任何責任。本手冊載資料並非亦不應被視為購買或認購任何投資產品或服務的建議或要約或邀請，或有關任何產品的諮詢意見。如閣下希望獲得本行的要約或邀請，閣下可以聯繫我們，並且在進行交易前須經過我們的適當性評估(如相關)。