

# 香港浸會大學1998公積金計劃—投資表現回顧

2025年3月



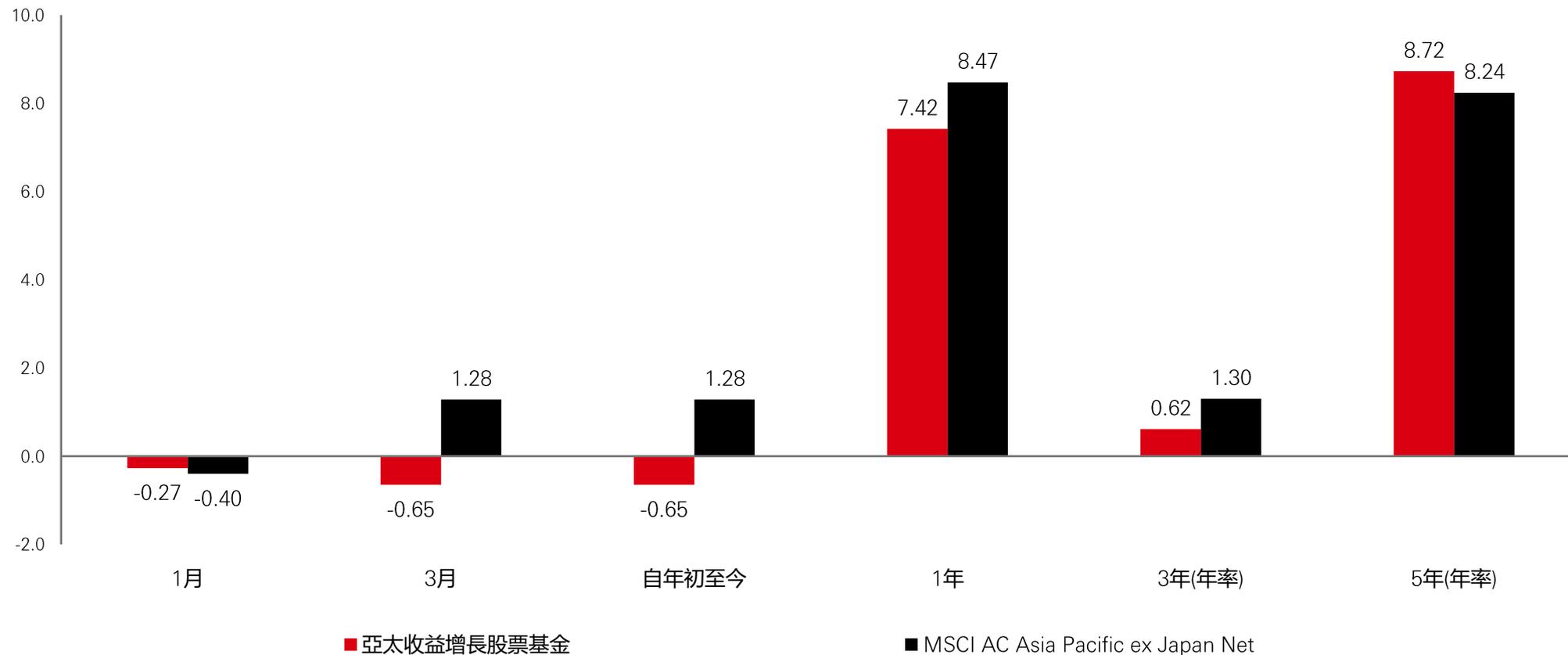
此為市場推廣通訊。在做出任何最終投資決策之前，請參閱官方產品文件。

資料由滙豐環球投資管理(香港)有限公司以相關基金投資經理身份提供。滙豐環球投資管理(香港)有限公司不論是作為保險代理或經紀，未獲保險業監管局發牌從事《保險業條例》所界定的任何“受規管活動”，並且不表明自身有能力從事此類活動。

僅供香港浸會大學1998公積金計劃的成員使用。不得對外分發

## (以港元計算)

回報率 (%)



註:

基金成立日: 2009年9月28日

回報已扣除管理費用及以港元計算

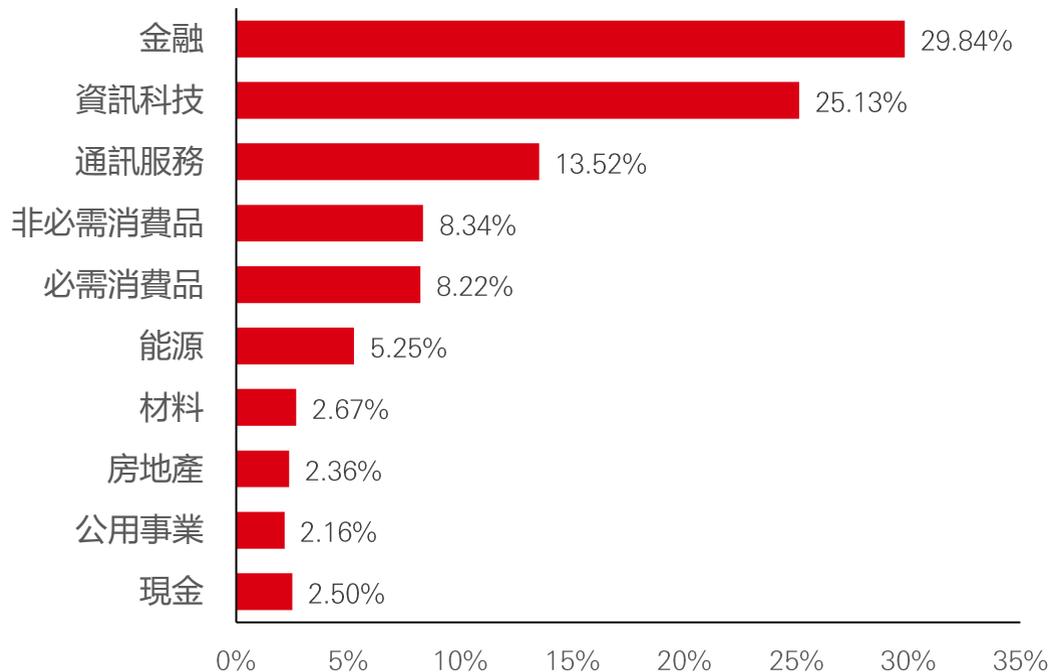
過往業績不能作為未來表現的指標

數據至2025年3月31日

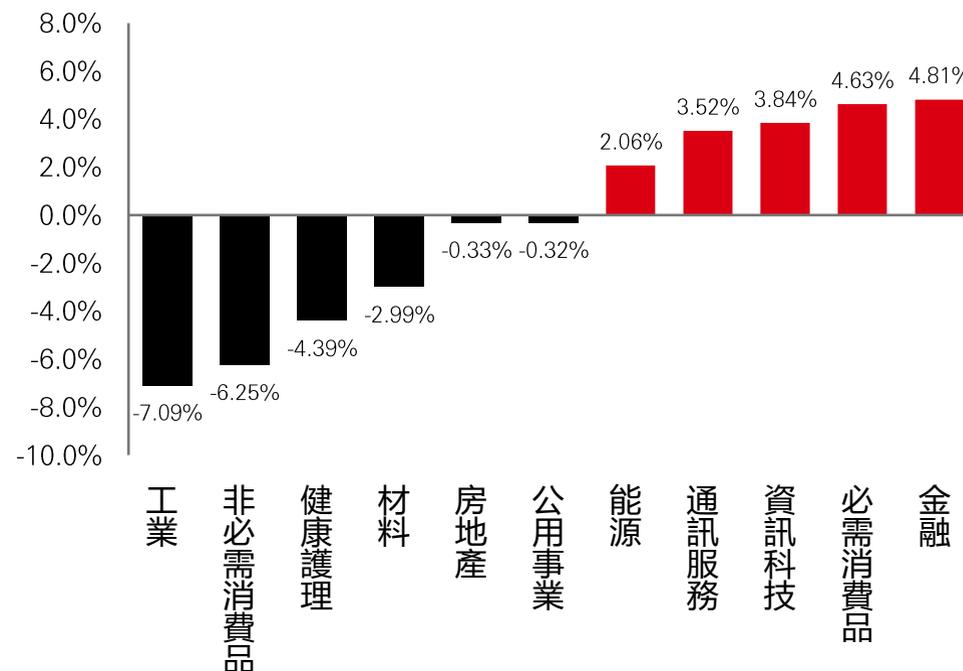
資料來源: HSBC Asset Management 滙豐投資管理

## 截至2025年3月31日環球投資表現標準 (GIPS) 綜合增補資料

行業權重 (%)



活躍行業權重 (%)



資料來源：滙豐投資管理，數據截至2025年3月31日

註：

- 滙豐投資管理對未能實現相關基準不承擔責任。本文件顯示的任何投資組合特點，包括平均持倉規模及行業配置等，僅供參考，反映綜合基金的代表性賬戶
- 有關資料不應解釋為購買或出售所述任何證券或行業的建議或招攬。持倉可能每日出現變動。每個投資組合可能因個別客戶的限制及準則而異。因此，個別結果會有差異

有關資料僅供參考。基準是MSCI AC Asia Pacific ex Japan Net指數。此基準僅供參考，不作任何方式的保證

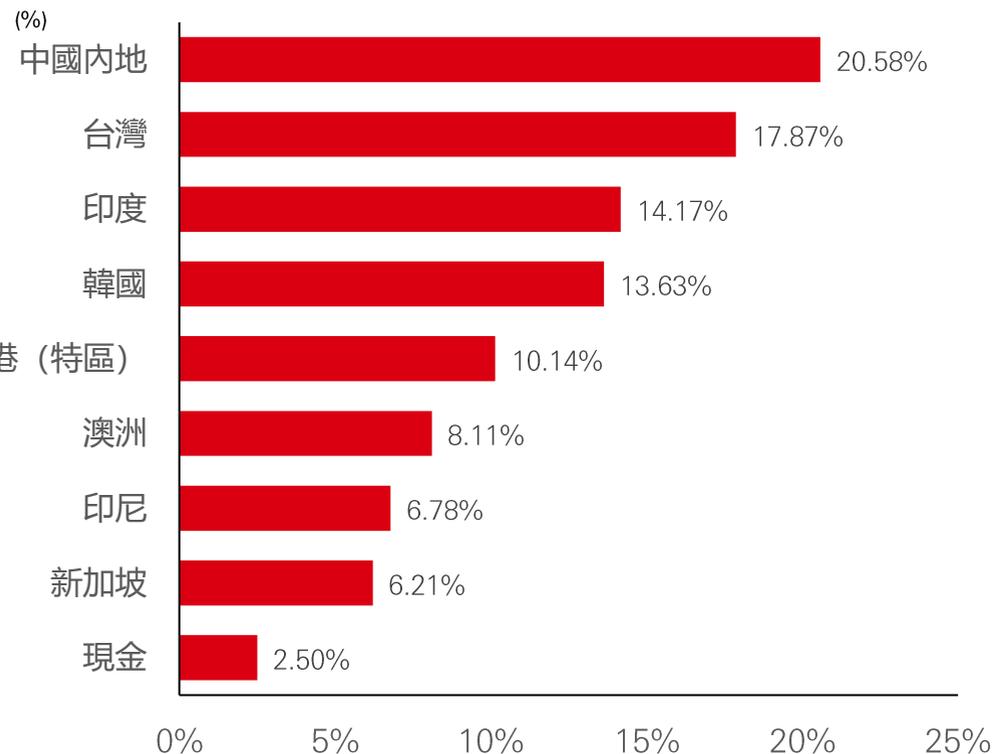
本材料是對滙豐環球投資基金環球投資表現標準合規要求的增補資料，以供參考。此增補材料補充附錄提供的環球投資表現標準合規綜合簡報。請參閱附錄的環球投資表現標準披露聲明，以了解投資顧問費及支出對業績及基準定義的影響。

可能對業績產生重大影響的基金變動：2016年6月20日 - 調整投資目標

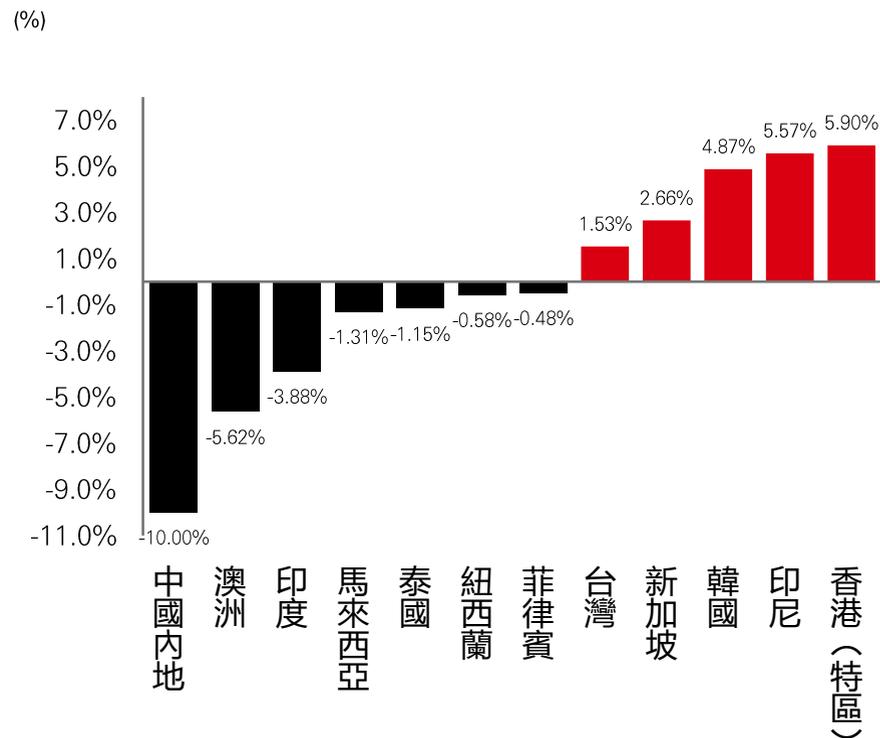
投資基金表示投資基金的股份，而非特定相關資產。投資基金的決定應考慮發售章程描述的所有特點或目標。本文件顯示的任何投資組合特點，包括策略及配置等，僅供參考。有關特點可能因產品、客戶要求或市場條件而異。

## 截至2025年3月31日環球投資表現標準 (GIPS) 綜合增補資料

### 地區權重



### 活躍地區權重



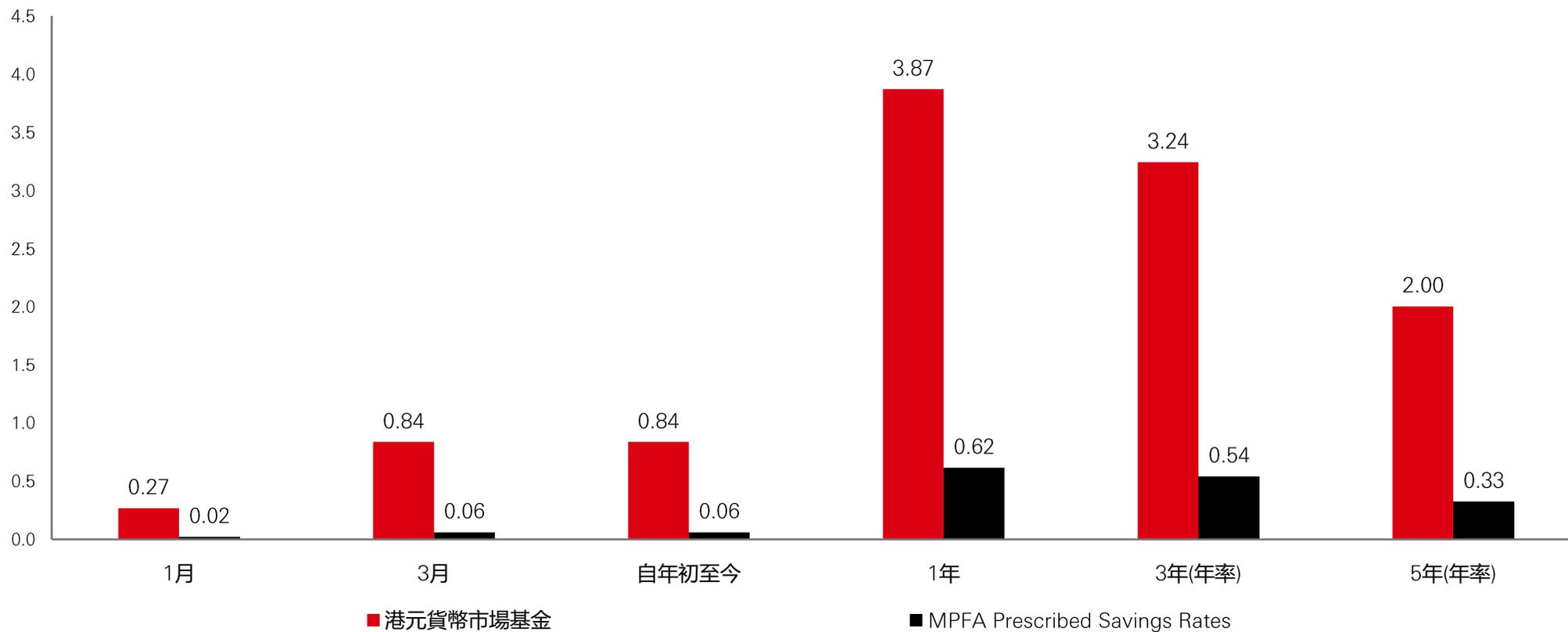
資料來源：滙豐投資管理，數據截至2025年3月31日

註：

- 滙豐投資管理對未能實現相關基準不承擔責任。本文件顯示的任何投資組合特點，包括平均持倉規模及行業配置等，僅供參考，反映綜合基金的代表性賬戶
  - 有關資料不應解釋為購買或出售所述任何證券或行業的建議或招攬。持倉可能每日出現變動。每個投資組合可能因個別客戶的限制及準則而異。因此，個別結果會有差異
- 有關資料僅供參考。基準是MSCI AC Asia Pacific ex Japan Net指數。此基準僅供參考，不作任何方式的保證
- 本材料是對滙豐環球投資基金環球投資表現標準合規要求的增補資料，以供參考。此增補材料補充附錄提供的環球投資表現標準合規綜合簡報。請參閱附錄的環球投資表現標準披露聲明，以了解投資顧問費及支出對業績及基準定義的影響。
- 可能對業績產生重大影響的基金變動：2016年6月20日 - 調整投資目標
- 投資基金表示投資基金的股份，而非特定相關資產。投資基金的決定應考慮發售章程描述的所有特點或目標。本文件顯示的任何投資組合特點，包括策略及配置等，僅供參考。有關特點可能因產品、客戶要求或市場條件而異。

## (以港元計算)

回報率 (%)



註:

基金成立日: 1998年3月3日

回報已扣除管理費用及以港元計算

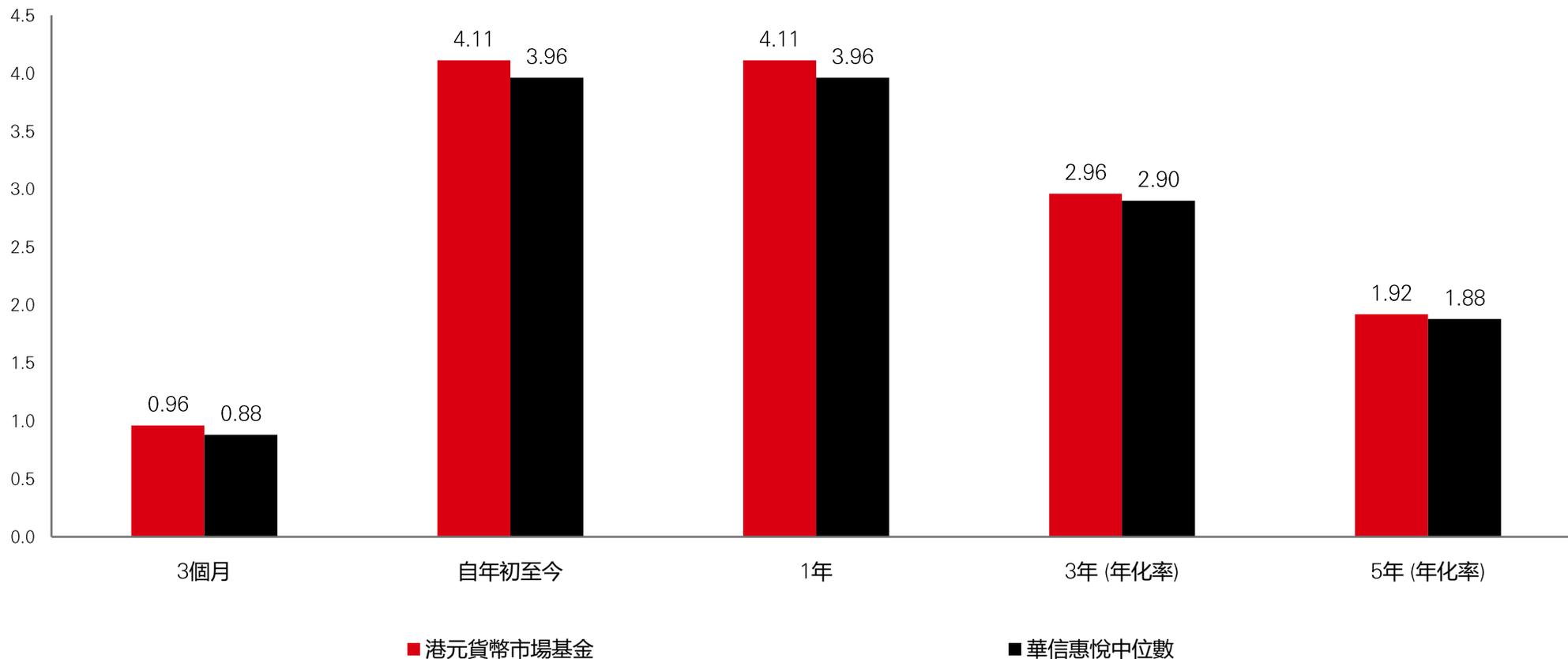
過往業績不能作為未來表現的指標

數據至2025年3月31日

資料來源: HSBC Asset Management 滙豐投資管理

## (以港元計算)

回報率 (%)



註:

港元貨幣基金的同業中位倍數參考自韋萊韜悅投資報告中‘貨幣市場基金’類別  
投資基金的回報率已扣除管理費用，並以港元計算

過往業績不能作為未來表現的指標

數據至2024年12月31日

資料來源: HSBC Asset Management 滙豐投資管理 Willis Towers Watson 韋萊韜悅 - Managed Fund Report - Investment performance of pooled fund products

基金類別	距離退休年期				
	30年以上	>20-30年	>10-20年	5-10年	5年或以下
浸會大學 - 滙豐環球投資基金亞太收益增長股票	✓✓✓	✓✓	✓	✗	✗
浸會大學 - 港元貨幣市場基金	✗	✗	✓	✓✓	✓✓✓

✓✓✓ Most appropriate   ✓✓ Appropriate   ✓ Acceptable   ✗ Not appropriate

註：以上參考圖表乃根據一般僱員情況設計，最終選擇有可能根據其他因素取捨

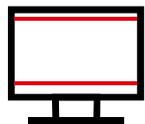
如欲查詢有關投資事項，請聯絡：

---

8



僱員投資服務熱線：**2284 1281**



網址：**<http://www.assetmanagement.hsbc.com/hk>**

# 附錄 – 市場展望

---

# 概要

## 宏觀展望

- ◆ 我們的**基線宏觀情境**是主要經濟體的增長趨向一致，通脹稍高於目標水平，並逐步減息
- ◆ 然而，政策**不確定性**飆升至極端水平，導致增長大幅放緩的風險
- ◆ 在中國，當局為家庭推出政策支持措施及實施擴張性財政政策，加上房地產市場出現回穩跡象，應有助減輕不斷上升的外圍風險
- ◆ 貿易憂慮加劇預料將會對**亞洲經濟體**產生不同影響，而宏觀政策應可支持經濟增長

## 主要觀點

- ◆ **政策不確定性增加**引發市場波動，與我們2025年的「反覆輪轉」市場觀點吻合
- ◆ 我們認為，領導市場表現的投資種類可能會繼續轉移至之前落後的行業及地區，但表現或會「斷斷續續」
- ◆ 美元容易受美國經濟轉弱的進一步跡象打擊，繼而利好新興市場本幣股票和債券
- ◆ **多元化分散投資是關鍵主題**。另類資產，例如私人信貸、對沖基金及防守型實體資產等，將有助增強投資組合的抗跌能力。黃金一向是對沖不確定性的理想工具

## 政策展望

- ◆ **聯儲局處於「觀望」模式**。我們預期政策將會逐步放寬，因聯邦公開市場委員會正嘗試平衡低於趨勢的增長及高於目標的通脹
- ◆ **德國財政政策大幅轉變**，應可推動2026年的增長。歐洲央行今年預計將再減息兩次
- ◆ **環球貿易不確定性增加**或會對亞洲各地產生不同的影響。印度央行應會放寬政策，而印尼央行因貨幣疲弱而受限制
- ◆ **中國政策官員宣布新一輪30項計劃**以刺激家庭消費，其中包括穩定股市的措施。這應可降低下行增長風險，並紓緩通縮擔憂

## 市場情境

反覆輪轉	我們的核心情境：關稅斷斷續續升級，美國溫和削減開支。政策極度不確定。領導股市表現的投資種類擴大。新興市場表現穩健
拾級而下	全球貿易戰全面爆發，美國大幅削減開支。經濟增長急劇放緩，衝擊新興市場。美股步入熊市。利率曲線整體上揚
經濟起飛	關稅風險消退。風險取態推動環球增長。歐洲迎頭趕上表現穩健的美國。股票表現良好。環球經濟增長預測上調，新興市場上揚

資料來源：滙豐投資管理，截至2025年4月。投資價值及所得收益可升亦可跌，投資者有機會未能取回投資本金。所表達的觀點只反映製作本文件時之觀點，並會不時轉變而不作另行通知。本文件不應被視為投資所指示國家或行業的推薦建議。所提供的任何預測、預計或目標僅供參考，概非任何形式保證。滙豐投資管理對未能達到此類預測、預計或目標概不承擔任何責任。

# 主要觀點

鑑於政策存在不確定性，環球經濟增長應趨向一致，各國央行將持續減息。我們認為這個情境與市場表現將會擴大至落後的行業和地區吻合。在新興市場，美元轉弱及中國進一步推出政策刺激措施，為經濟前景提供支持

- ◆ **股票** — 美國方面，增長擔憂和估值高昂的大型科技股近期走勢逆轉，導致市場波動加劇。股市表現擴大使歐洲和亞洲等估值更吸引的市場受惠。我們看好新興和前緣市場的增長前景
- ◆ **政府債券** — 聯儲局態度審慎、貿易政策不確定引發的通脹風險，以及財政憂慮應會使息率在2025年大部分時間保持在4%以上。但有可能出現波幅急增和較寬的交易區間
- ◆ **企業債券** — 近期的波動導致息差擴闊。投資級別的基本因素依然穩健，但高收益的息差可能受到政策不確定性及消費放緩拖累企業利潤所影響

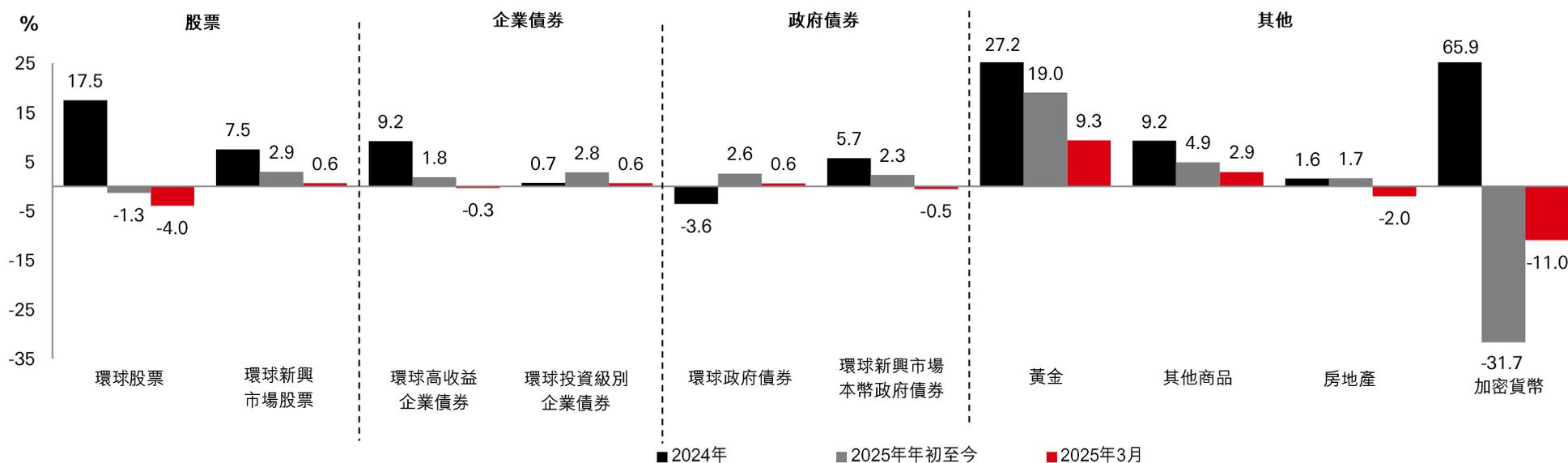
股票		政府債券		企業債券		外匯及其他		亞洲資產	
資產類別	投資觀點	資產類別	投資觀點	資產類別	投資觀點	資產類別	投資觀點	資產類別	投資觀點
環球	↔▲	成熟市場	↔▲	環球投資級別	↔▲	黃金	▲	亞洲本幣債券	▲
美國	↔	美國十年	↔▲	美元投資級別	↔	其他商品	↔	人民幣債券	↔
英國	↔	英國十年	▲	歐元及英鎊投資級別	↔	房地產	▲▲	亞洲（日本除外）股票	↔▲
歐元區	↔▲	德國十年	↔	亞洲投資級別	↔▲	對沖基金	▲▲	中國	▲
日本	↔▲	日本	▼	環球高收益	↔▼	私人信貸	▲▲	印度	▲
新興市場	▲	通脹掛鈎債券	↔▲	美國高收益	▼	私募股權	↔	東盟	↔▲
中、東歐及拉美	▼	新興市場（本幣）	▲	歐洲高收益	▼	美元(DXY)	↔▼	香港	▲
前緣市場	▲			亞洲高收益	↔▲	加密資產	▼▼	亞洲外匯 (ADXY)	↔
		▲▲▲ 非常正面		證券化信貸	▲				
		▲▲ 正面		新興市場綜合債券（美元）	▲				
		▲ 偏向正面							
		↔▲ 中性/ 偏向正面							
		↔ 中性							
		↔▼ 中性/ 偏向負面							
		▼ 偏向負面							
		▼▼ 負面							
		▼▼▼ 非常負面							

投資觀點代表對我們投資組合中主要資產類別的投資觀點（12個月以上）

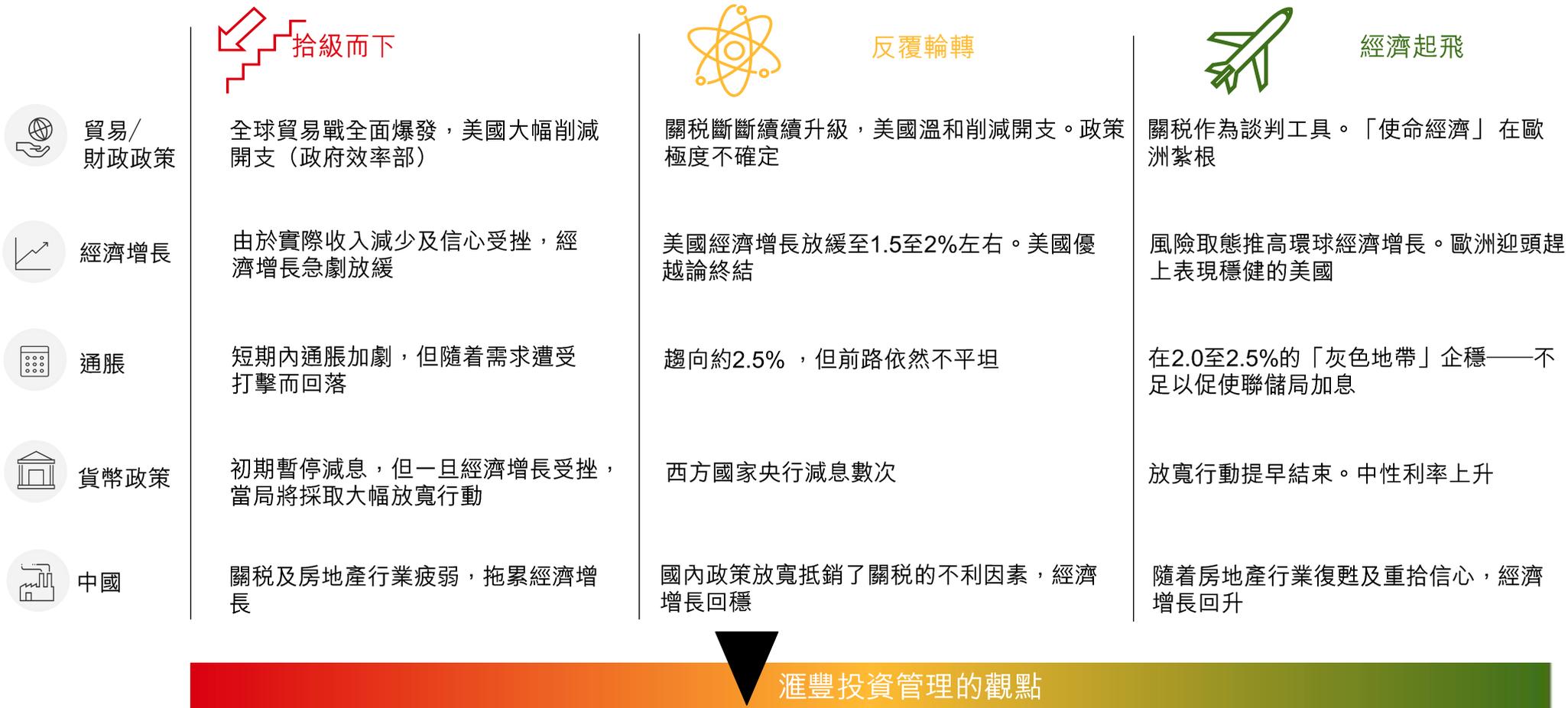
資料來源：滙豐投資管理，截至2025年4月。收益率水平不獲保證且日後可升可跌。所提供的任何預測、預計或目標僅供參考，概非任何形式保證。滙豐投資管理對未能達到此類預測、預計或目標概不承擔任何責任。所表達的觀點只反映製作本文件時之觀點，並會不時轉變而不作另行通知。本文件不應被視為投資所示國家或行業的推薦建議。

環球股市回報於3月繼續「反覆輪轉」，美股表現波動，歐洲和新興市場指數則上揚。美國國庫券息率窄幅波動，因市場對政策方向持觀望態度。美元大跌，金價則創新高

- ◆ 政府債券 — 美國10年期國庫券息率月內微升，市場評估經濟前景和貿易政策的不確定性。德國政府債券息率急升，受重大公共開支承諾影響
- ◆ 股票 — 成熟市場方面，美股波動且走勢趨向下行，大型科技企業領跌。對比之下，歐洲股市報升。新興市場方面，印度股市強勁復甦，拉丁美洲、新興歐洲和中國股市亦普遍上揚
- ◆ 另類投資 — 實物資產指數於3月個別發展。基建股票和對沖基金錄得正回報，但房地產則出現一些弱勢。此外，油價窄幅波動，金價升穿3,000美元



往績不能預示未來回報。收益率水平不獲保證且日後可升可跌。本文件不應被視為投資所示國家或行業的推薦建議。所表達的觀點只反映製作本文件時之觀點，並會不時轉變而不作另行通知。  
 資料來源：彭博，上述所有數據截至2025年3月31日收市（按美元、總回報及月初至今計算）。附註：資產類別表現以不同指數代表。環球股市：MSCI所有國家環球淨總回報美元指數。環球新興市場股市：MSCI新興市場淨總回報美元指數。企業債券：彭博巴克萊環球高收益總回報指數（非對沖）。彭博巴克萊環球投資級別總回報指數（非對沖）。政府債券：彭博巴克萊環球綜合政府債券總回報指數。摩根大通全球新興市場債券總回報指數（本幣）。商品及房地產：黃金現貨（美元/每盎司（黃金））/ 其他商品：標普GSCI總回報CME指數。房地產：富時EPRA/NAREIT全球房地產指數（總回報美元）。加密貨幣：彭博銀河加密貨幣指數。



資料來源：滙豐投資管理，2025年4月。  
所提供的任何預測、預計或目標僅供參考，概非任何形式保證。滙豐投資管理對未能達到此類預測、預計或目標概不承擔任何責任。所表達的觀點只反映製作本文件時之觀點，並會不時轉變而不作另行通知。本文件不應被視為投資所示國家或行業的推薦建議。



資料來源：滙豐投資管理，2025年4月。  
所提供的任何預測、預計或目標僅供參考，概非任何形式保證。滙豐投資管理對未能達到此類預測、預計或目標概不承擔任何責任。所表達的觀點只反映製作本文件時之觀點，並會不時轉變而不作另行通知。本文件不應被視為投資所示國家或行業的推薦建議。

美國與成熟市場的經濟增長差距收窄，中國政策發揮提振作用

		市場共識		政策	
		經濟增長 	通脹 	匯豐投資管理：2025年底政策利率	2025年財政脈衝 
		■ 2025年 ■ 2026年	■ 2025年 ■ 2026年		
<b>美國</b>	消費者信心等調查指標正在減弱。勞動市場及企業利潤等硬性數據依然穩健。聯儲局主席鮑威爾示意將採取「觀望」立場，凸顯經濟前景有欠明朗，但聯邦公開市場委員會仍暗示將會進一步逐步減息	1.9 1.9	2.5 2.4	3.50-4.00%	輕微拖累
<b>歐元區</b>	德國宣布規模高達5,000億歐元的基建投資基金（將分十年發放），並承諾增加國防開支。此舉應可提振中期經濟增長，但短期而言，貿易不確定性增加屬不利因素	0.9 1.2	2.2 2.0	1.75-2.25%	中性
<b>英國</b>	英國央行面對工資及通脹居高不下但經濟增長偏低的情況。整體而言，鑑於政策仍然處於限制性範圍，政策應會逐步放寬。英國央行將英國經濟增長疲弱歸咎於供求因素。利率較長時間上升局限財政支持措施的空間	1.0 1.4	3.1 2.4	3.50-4.00%	輕微提振
<b>日本</b>	日本央行正逐步推行貨幣政策正常化。日本央行行長植田和男警告，美國貿易政策「不確定性增加」。2025財政年度的春鬥工資談判結果「處於預期範圍的較高水平」，應該會對家庭消費帶來支持作用，並將服務業通脹推向2%	1.2 0.9	2.6 1.9	0.75-1.00%	拖累
<b>中國</b>	中國國務院發布30項重點行動計劃促進本土消費，其中包括穩定股市的措施，對消費者信心舉足輕重。於1月至2月，投資、生產及零售銷售普遍上升，但房地產業仍拖累經濟活動	4.5 4.2	0.6 1.2	1.00-1.40%*	提振
<b>印度</b>	由於私營機構投資轉弱，經濟增長自2023年中以來一直放緩。但在人口結構有利及收入不斷增長支持下，結構性增長情況仍然不變。2月整體通脹跌至低於印度央行的4%目標，為進一步逐步減息奠定基礎	6.5 6.5	4.2 4.4	6.00-6.50%	中性

往績不能預示未來回報。

資料來源：匯豐投資管理，市場共識數字源自彭博，2025年4月。

所提供的任何預測、預計或目標僅供參考，概非任何形式保證。匯豐投資管理對未能達到此類預測、預計或目標概不承擔任何責任。所表達的觀點只反映製作本文件時之觀點，並會不時轉變而不作另行通知。本文件不應被視為投資所示國家或行業的推薦建議。

本演示材料由滙豐環球投資管理（香港）有限公司以相關基金的投資管理人身份提供（以下稱為「演示材料」）。在演示材料及相關材料中，若提及滙豐環球投資管理（香港）有限公司提供的任何資訊，僅限於提供某些事實性和技術性資訊，以及根據適用法律和法規的要求提供。滙豐環球投資管理(香港)有限公司不論是作為保險代理或經紀，未獲保險業監管局發牌從事《保險業條例》（第41章，香港法律）所界定的任何“受規管活動”，並且不表明自身有能力從事此類活動。

滙豐環球投資管理（香港）有限公司在演示材料中作出的任何陳述（或在相關材料中描述為滙豐環球投資管理（香港）有限公司所作的陳述）並非旨在也不應被視為邀請或誘導，或試圖邀請或誘導您或任何其他人士認購和/或取消認購本文件所涵蓋的任何以保險單形式構成的基金單位或其基金結構包含以保險單為基礎的基金單位，和/或參與或停止參與以保險為基礎的職業退休計劃，或就任何此類基金或職業退休計劃作出決定，或向您或任何其他人士提供任何建議或試圖提供建議。

此文件為機密文件及只提供閣下參考，而不可複製整份或任何部分予任何人仕作其他用途。

投資涉及風險，過往業績不能作為未來投資表現的指引。

載於本文件的內容並非旨在提供及不應被依賴為專業人士的意見。讀者應在必要時尋求適當獨立的專業意見。

滙豐環球投資管理(香港)有限公司提供此文件及意見並不構成建議讀者購買或出售任何證券、商品、貨幣或其他有關投資。滙豐環球投資管理(香港)有限公司的最終控股集團、直接控股公司、附屬公司、聯營公司、客戶、董事及/或職員可能於任何時候在此中提及的市場持倉及買賣證券、貨幣或其他金融產品。

滙豐環球投資管理（香港）有限公司根據其認為可靠但未經獨立驗證的來源編制此文件。滙豐環球投資管理（香港）有限公司及滙豐集團不對其準確性或完整性作出任何保證、陳述或擔保，並不承擔任何責任或義務。本報告中的資訊如有變更，恕不另行通知。

**HSBC Global Asset Management (Hong Kong) Limited****滙豐環球投資管理(香港)有限公司**

地址: 香港皇后大道中1號滙豐總行大廈22樓

電話: +852 2284 1111

傳真: +852 2845 0226

網址: [www.assetmanagement.hsbc.com/hk](http://www.assetmanagement.hsbc.com/hk)