

# 汇丰 "财富管理及个人银行业务" "资产配置策略手册"

卓越理财

2023年11月版

# 目录

引言	01
"汇丰明策投资" 投资框架	01
持有多元化投资组合的优点	02
投资组合风险	02
投资组合风险取向—非常谨慎型	04
投资组合风险取向—谨慎型	05
投资组合风险取向—平衡型	06
投资组合风险取向—进取型	07
投资组合风险取向—投机型	08
各资产类别的预测回报	09
重要附注	10

## 引言

本手册旨在罗列就 "汇丰明策投资" 适用的投资框架以及资产配置策略。

本手册概述了：

- ◆ 本行的投资框架以及如何使用资产配置策略以建立 "参考投资组合" 以达到特定风险及/或回报目标(简称 "参考投资组合")；
- ◆ 本行如何评估各 "参考投资组合" 的投资组合风险，以便本行向阁下提供 "汇丰明策投资" 下的投资建议；
- ◆ 阁下根据个人投资风险取向以及阁下的客户风险取向(例如阁下通过 "风险问卷评估" 得出的 "投资风险取向")在 "汇丰明策投资" 下可选择的不同 "参考投资组合"。

"汇丰明策投资" 受 "汇丰明策投资服务协议" 规管，阁下应一并阅读本手册，"汇丰明策投资服务协议" 以及 "汇丰明策投资客户投资取向评估"。如果该服务协议与本手册有任何不一致，概以 "汇丰明策投资服务协议" 为准，除非本文另有定义，否则本手册中使用定义应具有该服务协议所定义的诠释。

## "汇丰明策投资" 投资框架

本行认为，资产配置是成功投资策略的关键。因此，汇丰 "财富管理及个人银行业务资产配置策略" 是本行的核心投资方式。"财富管理及个人银行业务资产配置策略" 是本行根据优化、多元化、长期预测和投资组合重组的原则为实现特定风险及/或回报目标而制定的资产配置策略，也是本行进行长期投资的指导方针。

"财富管理及个人银行业务资产配置策略" 是基于投资者的具体风险承受能力制订，本行认为对该投资者而言最佳的长期资产类别组合。针对从 "非常谨慎型" 到 "投机型" 的风险取向类别，本行均分别为每一个风险取向搭建 "参考投资组合"，其中列出了本行认为适合相关客户风险取向类别的资产配置百分比以及投资组合风险取向。例如：如果阁下的客户风险取向为 "平衡型"，阁下应选择基于 "财富管理及个人银行业务资产配置策略" 风险取向为 "平衡型" 的 "参考投资组合"。

基于投资组合风险指标，本行为每一个投资组合风险取向制订了建议风险范围(又称 "参考波幅范围"；且不时进行更新)。以确保投资组合持续适合阁下的风险取向类别，阁下的投资组合应在相关 "参考投资组合" 的建议风险范围之内。

本行将定期对每一参考投资组合的基础资产配置百分比进行评估，以确保其始终反映本行的中长期投资展望。在适当的情况下，本行可能会变更相关的基础资产配置，例如，增加环球股票配置并减少固定收益配置。如若作出该等变更，本行将通过公开网站上的 "汇丰明策投资" 网页(<https://www.hsbc.com.hk/wealth-management/hsbc-prism-advisory/>)发布已更新的 "参考投资组合" 配置通知阁下，该处一经更新立即生效；如果本行在作出该处变更后提供投资建议，相关建议是基于已修订的 "财富管理及个人银行业务资产配置策略" 下对阁下适用的 "参考投资组合"。

阁下的投资组合将不会随本行 "参考投资组合" 基础资产配置的变化而自动变更。

## 持有多元化投资组合的优点

多元化投资效率是因应投资多种证券和不同资产类别而降低预期波幅的效率估算：旨在不考虑风险因素（例如，股票风险、利率风险、信用风险等）相关性的情况下衡量投资组合中所有资产的独立预期波幅与已考虑风险因素相关性的投资组合预期波幅的差异。

在例子说明中，多元化投资效率2.17%是指投资组合的预期波幅8.90%低于所持有资产的独立预期波幅的加权平均值11.07%的差异。



来源：上表所使用的数据是基于假设的投资组合，仅为说明之目的。更多详细信息，请参阅本手册末端所载的重要附注。

## 投资组合风险

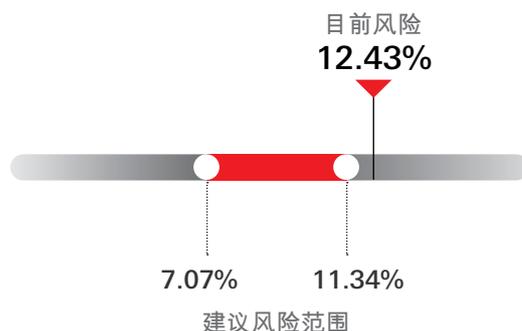
本行将根据阁下持有的全部投资组合对投资组合进行风险评估。对投资组合的整体风险进行量化可为阁下提供有关投资组合整体风险的指标，并以百分比表示（例如：预期波幅百分比）。阁下将获得有关投资组合回报的分散性或可变性的信息。

预期波幅是基于在2008年3月至今观察相关投资组合适用风险因素所得收益的整体分散程度计算。

基于投资组合风险指标，本行为每一个投资组合风险取向制订了建议风险范围。以确保投资组合持续适合，阁下的投资组合应在相关“参考投资组合”的建议风险范围之内。

为确保相关风险范围能持续提供投资组合风险可靠指标，本行将参照“财富管理及个人银行业务资产配置策略”定期对风险范围进行重新校准。因此，每个“参考投资组合”的适用风险范围将与其风险取向保持一致。该等数字是动态并且持续变化的。

### 风险



建议风险范围已基于各财富管理及个人银行业务资产配置策略投资组合风险取向进行校准，当前风险则代表阁下投资组合的组合风险情况。

来源：上表所使用的数据是基于假设的投资组合，仅为说明之目的。更多详细信息，请参阅本手册末端所载的重要附注。

## 资产配置如何帮助阁下

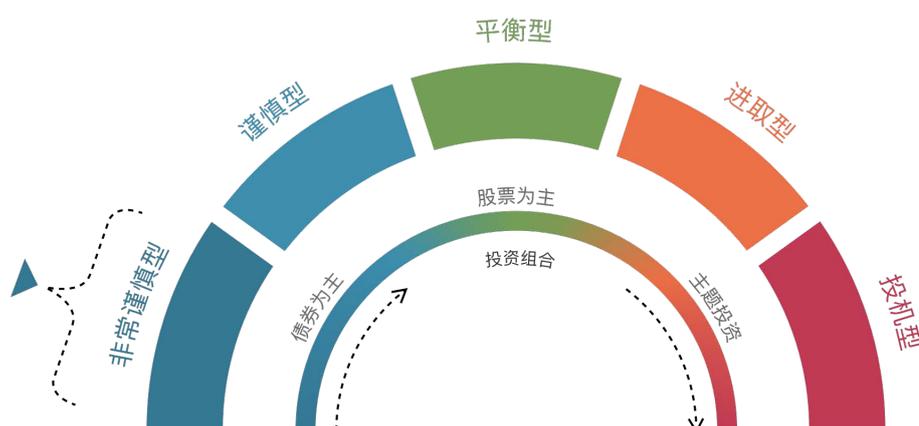
- ◆ 构建多元化的投资组合或可帮助投资者捕捉潜在增长，同时管理于高度波动的市场可能蒙受严重损失的风险。构建多元化投资组合，最重要是如何选择资产配置，以切合个人的投资目标、投资风险取向及投资年期等因素。由于不同资产类别于不同市况下有着不同的表现，透过分散投资于不同的资产类别，一个多元化的投资组合提供比持有单一投资类别较佳之风险调整回报。
- ◆ 资产配置会考虑不同资产类别之预期回报及相关性，以优化投资组合之风险调整回报。由于股票及债券各有不同之风险程度及预期回报，它们因应金融市场转变的反应往往不同。因此，一个多元化的投资组合通常由倾向稳定之债券投资及倾向增长之投资，如股票，混合配置组成。两者之混合配置或可带来一个较平衡预期回报及波动性方面之投资组合。这构成了根据每一个投资风险取向的目标波幅范围而订定之资产配置。

## 关于参考投资组合的重要提示

- ◆ "参考投资组合" 乃根据不同因素而定，包括过往及预期波幅及回报，以及每个资产类别现时的投资前景。
- ◆ 以下列出了基于 "财富管理及个人银行业务资产配置策略" 方法对每一可选参考投资组合的详细说明。每一资产类别均有参考投资配置。阁下应该根据客户风险取向仔细考虑每一 "财富管理及个人银行业务资产配置策略" "参考投资组合" 相关的特点、资产配置和风险。
- ◆ "参考投资组合" 将定期(通常每季度一次)进行评估和更新。阁下应定期登陆本行公开网站上的 "汇丰明策投资" 网页(<https://www.hsbc.com.hk/wealth-management/hsbc-prism-advisory/>)，本行将在此网站发布最新的 "参考投资组合" 配置信息。
- ◆ 对于所有 "参考投资组合" 的风险取向，多元资产和其他资产类别的资产配置均为0%。策略资产配置的优化过程中未考虑该等资产类别的风险和回报特征。对于该等资产类别不超过的10%配置可能仍属适当。
- ◆ 其他资产类别可能包括牛熊证、认股权证和基金投资，该等投资工具的风险/回报承担无法从任何其他资产类别所体现。

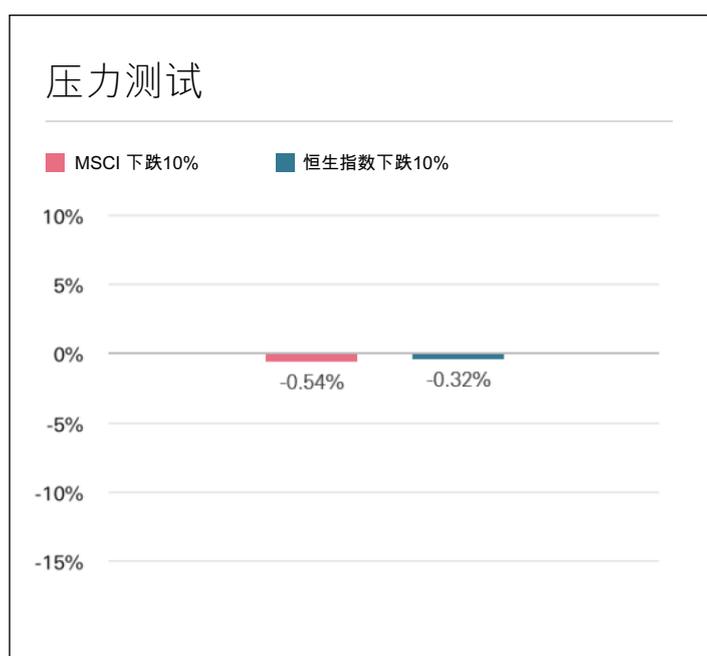
## 投资组合风险取向 — 非常谨慎型

- ◆ 阁下基本上接受投资取得最低的潜在投资回报及随附最低的投资风险。
- ◆ 可能适合阁下的产品之资本价值可能波动并跌至低于阁下原本的投资额。预期在正常市况下仅轻微波动(纵使不能保证)，而阁下可接受此程度的波动。



### 资产配置策略说明数据

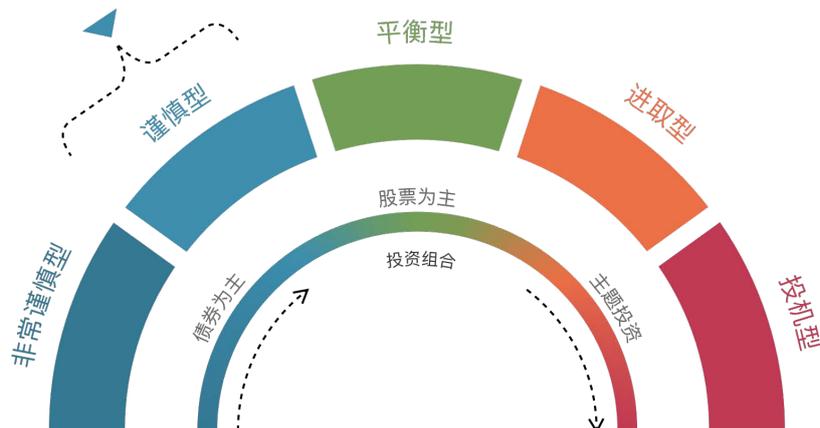
预测回报	3.50%
预期波幅	3.56%
参照波幅范围	0% - 5.50%



来源：  
香港上海汇丰银行有限公司。  
预测回报和预期波幅截至2023年10月。参考波幅范围截至2023年10月。更多详细资讯，请参阅“重要附注”。

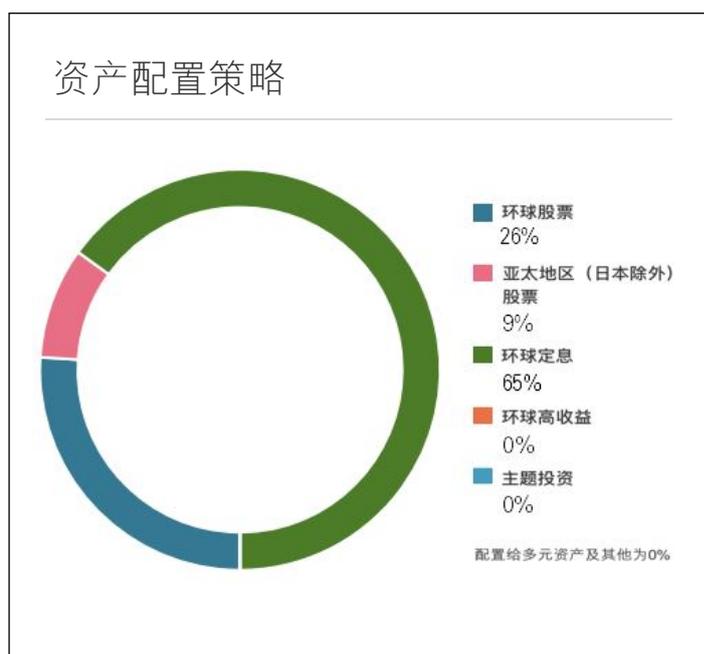
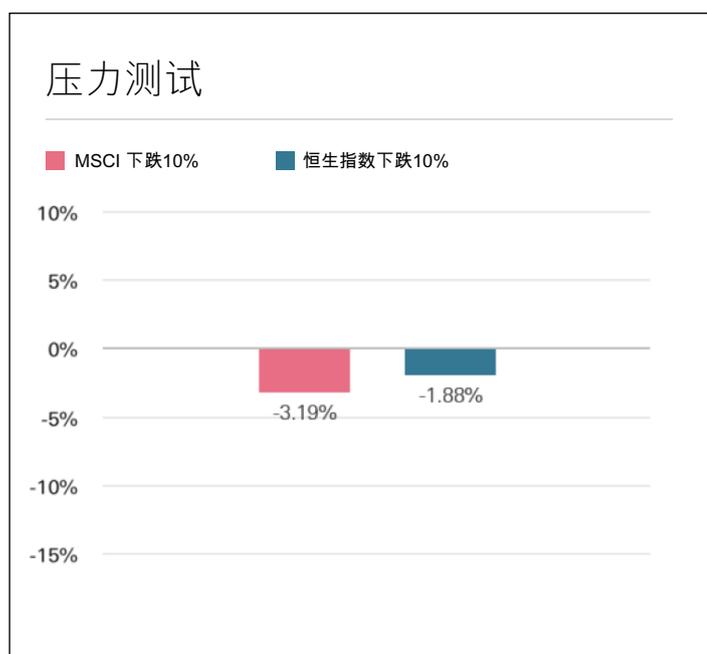
## 投资组合风险取向 — 谨慎型

- ◆ 阁下基本上接受投资取得较低的潜在投资回报及随附较低的投资风险
- ◆ 可能适合阁下的产品资本价值可能波动并跌至低于阁下原本的投资额。预期在正常市况下波动较小(纵使不能保证)，而阁下可接受此程度的波动。



### 资产配置策略说明数据

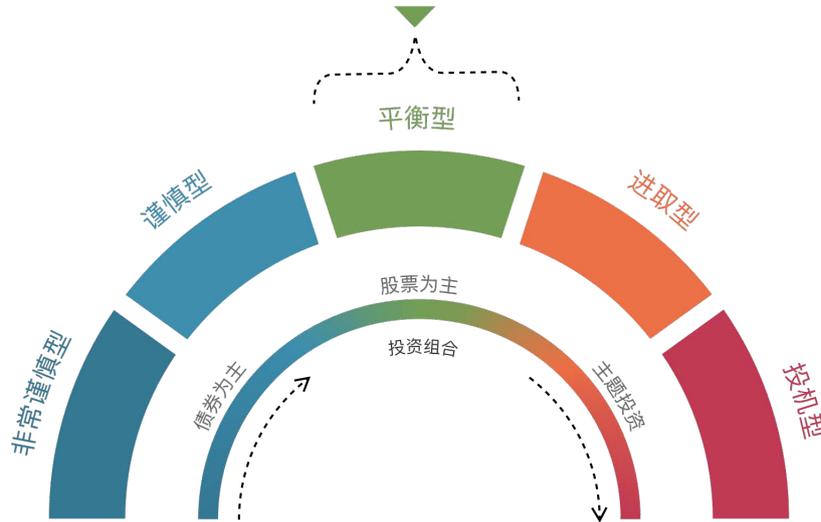
预测回报	4.50%
预期波幅	6.22%
参照波幅范围	5.55% - 8.26%



来源：  
香港上海汇丰银行有限公司。  
预测回报和预期波幅截至2023年10月。参考波幅范围截至2023年10月。更多详细资讯，请参阅“重要附注”。

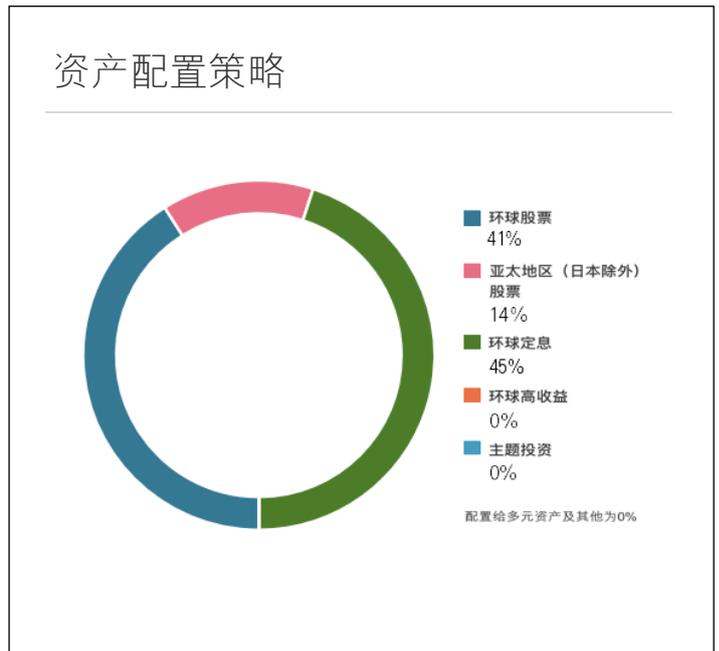
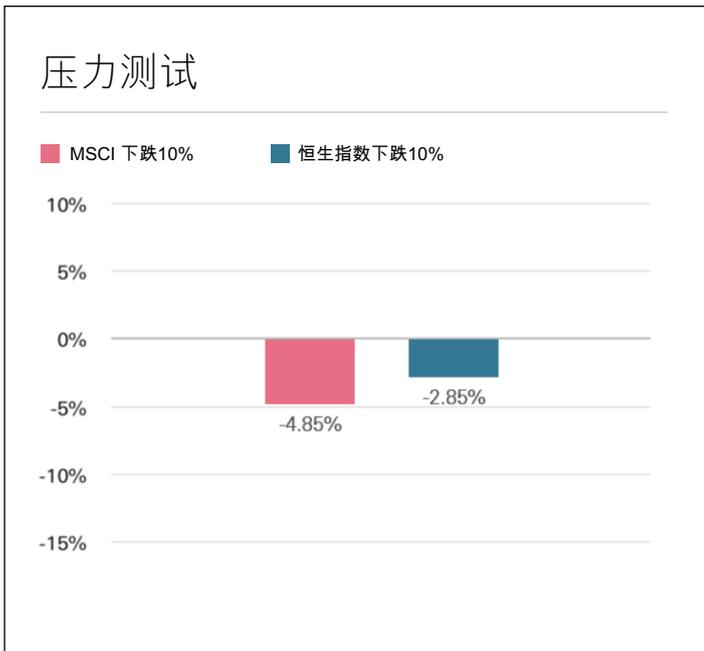
## 投资组合风险取向 — 平衡型

- ◆ 阁下基本上接受投资取得中等的潜在投资回报及随附中等的投资风险。
- ◆ 资本价值可能波动并跌至低于阁下原本的投资额。预期产品波动大于适合较低投资风险取向投资者的产品，惟小于适合较高投资风险取向投资者的产品。



### 资产配置策略说明数据

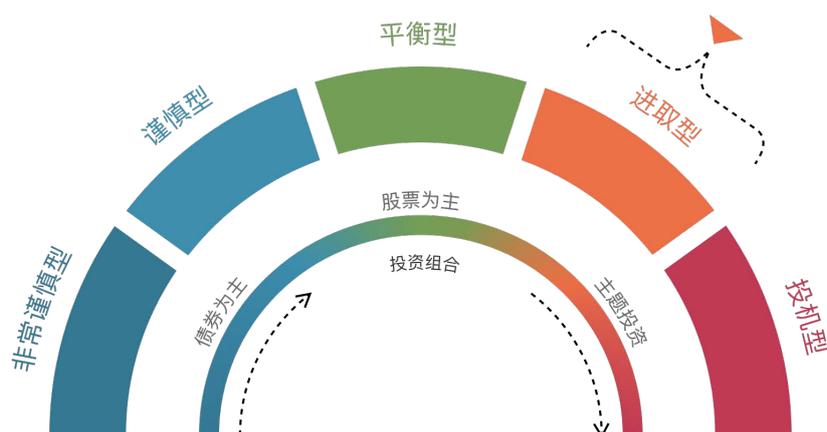
预测回报	5.10%
预期波幅	8.94%
参照波幅范围	8.26% - 11.41%



来源：  
香港上海汇丰银行有限公司。  
预测回报和预期波幅截至2023年10月。参考波幅范围截至2023年10月。更多详细资讯，请参阅“重要附注”。

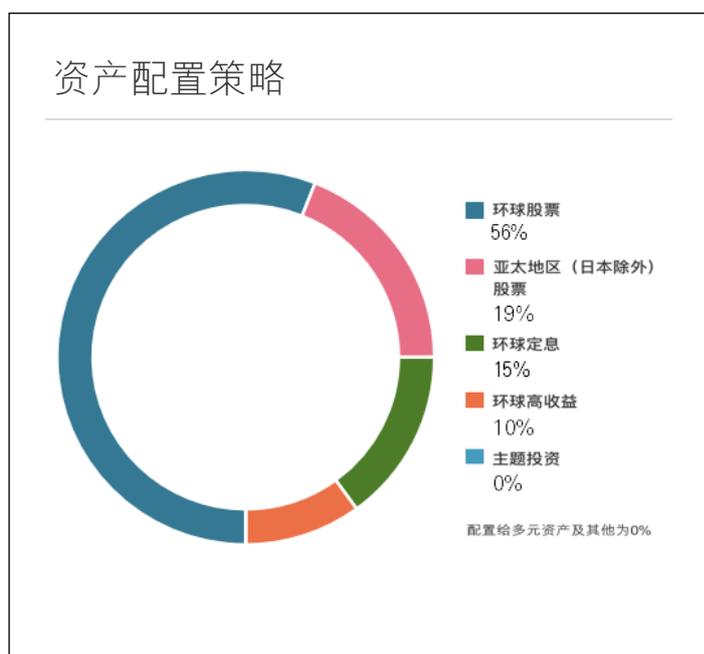
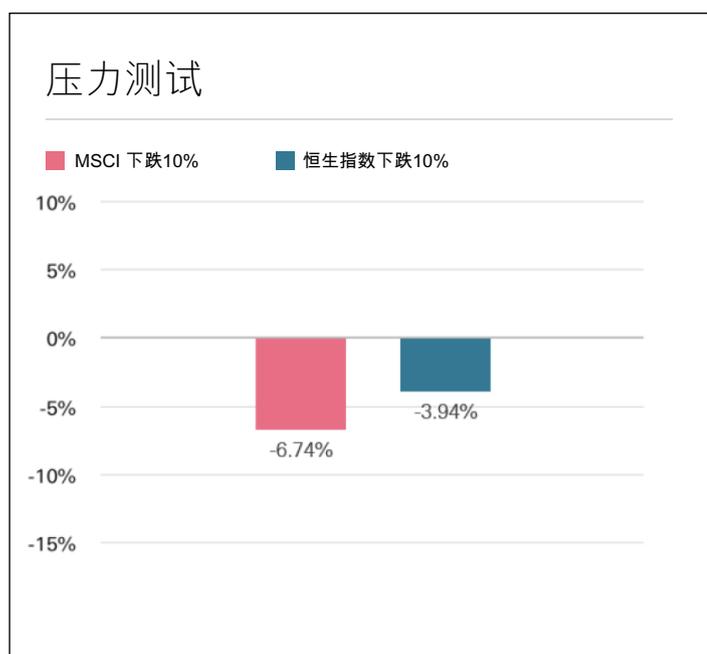
## 投资组合风险取向 — 进取型

- ◆ 阁下基本上接受投资取得较高的潜在投资回报及随附较高的投资风险。
- ◆ 资本价值可能有相当大幅的波动并跌至远低于阁下原本的投资额。阁下明白风险越大，回报越高的原则，而阁下可接受此程度的波动。



### 资产配置策略说明数据

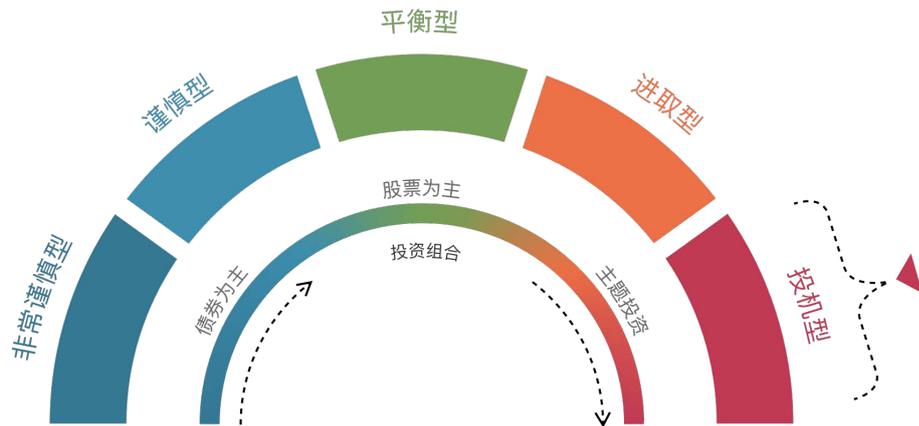
预测回报	5.90%
预期波幅	12.23%
参照波幅范围	11.41% - 14.21%



来源：  
香港上海汇丰银行有限公司。  
预测回报和预期波幅截至2023年10月。参考波幅范围截至2023年10月。更多详细资讯，请参阅“重要附注”。

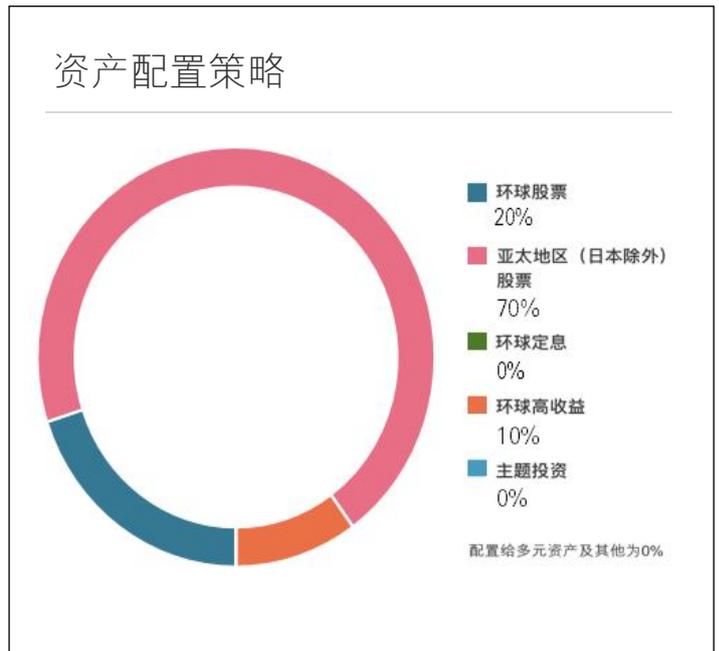
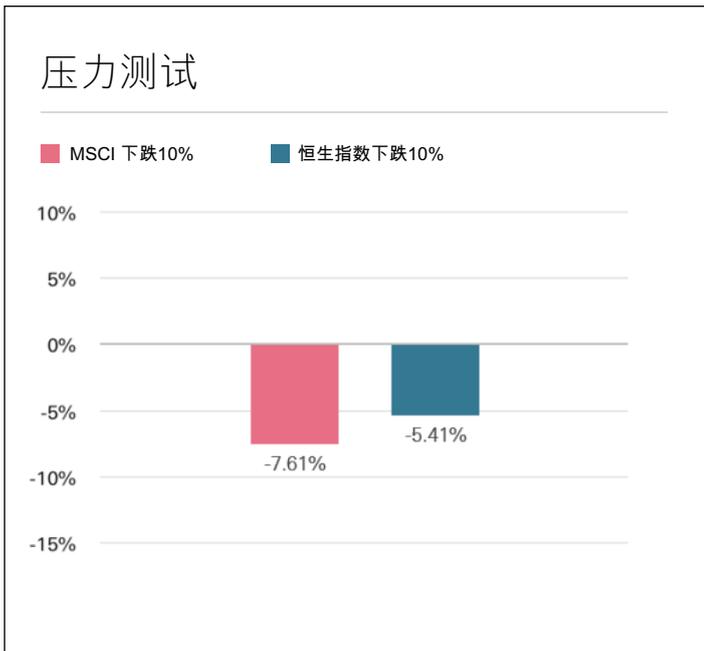
## 投资组合风险取向 — 投机型

- ◆ 阁下基本上接受投资取得最大的潜在投资回报及随附最大的投资风险。
- ◆ 资本价值可能大幅波动并跌至远低于阁下原本的投资额。阁下明白风险越大，回报越高的原则，而阁下可接受此程度的波动。



### 资产配置策略说明数据

预测回报	6.60%
预期波幅	14.87%
参照波幅范围	>14.21%



来源：  
香港上海汇丰银行有限公司。  
预测回报和预期波幅截至2023年10月。参考波幅范围截至2023年10月。更多详细资讯，请参阅“重要附注”。

## 各资产类别的预测回报

各核心资产类别的预测回报如下：

资产类别	参考指数	预测回报
环球股票	MSCI全球指数	7.36%
亚太地区（日本除外）股票	MSCI亚太（日本除外）指数	8.04%
环球定息	巴克莱全球综合债券指数	4.10%
环球高收益	美银美林BB-B级高收益债券指数	5.10%

来源：香港上海汇丰银行有限公司截至2023年10月为止的资料。更多详细资讯，请参阅“重要附注”。

## 重要附注

### 投资组合风险 – 预期波幅

阁下的投资组合风险是阁下投资组合回报的年化波幅，该波幅是以自2008年3月至今为观察期，基于权重相等的每月过往回报得出的单一标准差置信水平。回报计算综合了个别因素的风险承担和各项持仓的相关风险因素的关联性。波动考虑了阁下单独持仓以及各项持仓之间的关联性，以反映分散投资的影响。

若有系统限制而无法获得完整的投资产品信息时，替代产品方法或会被应用以取代实际的投资产品风险。尽管我们认为替代产品的使用是计算预期波幅的合理依据，但其准确度不及基于阁下账户的实际投资所作的预测。

尽管本行相信本行的风险模式由必要的风险分析工具支援，以评估投资组合风险并支援阁下的投资决策，但阁下不应将其结果(例如投资组合波幅)作为未来投资表现的指标。市场变化存在不可预测性，因此阁下帐户中投资的实际业绩可能存在差异。

现金和结构投资产品并不包含在投资组合的风险计算当中。若现金和结构投资产品有被计算在内，您的投资组合中在风险计算范围内的证券的波幅计算可能会有所不同。

### 预测回报和预期波幅

本手册中所列出的每项风险取向或每项资产类别的预测回报和预期波幅信息仅作说明用途，请勿将其视为未来表现的指标。投资产品价格可升可跌，阁下可能无法收回全部投资本金。实际投资表现可能显著偏离本手册所展示的表现。此外，本文件所展示的表现信息未考虑手续费、佣金或其他收费的影响。

### 压力测试说明

压力测试情景是通过评估相关冲击事件对不同风险因素的影响，按照基于因素的模型估算对投资组合的影响，从而体现特定的市场情景。各种情境下涉及的风险因素及其受到的冲击程度将会不同。例如：相关风险因素包括股票风险、利率风险和信用风险等。模型会为测算潜在影响对总体因素模型应用预先设定的冲击，并考虑各因素之间的关联。然后，可以通过投资组合对每种相关因素的风险承担，估算相关情景下投资组合所受的影响。鉴于压力测试结果是投资组合对特定压力情景的反应的统计学估算，因此该结果不应作为未来表现的指标。实际投资表现可能显著偏离本手册所展示的表现的。因此，该等信息仅作说明用途。

本手册仅供一般参考。本手册的资讯来源自被认为可靠的公开资讯。香港上海汇丰银行有限公司已经采取措施确保资讯从来源准确地重现。香港上海汇丰银行有限公司不保证来源资讯的准确性或完整性。

投资涉及风险，投资产品价格可升可跌，甚至可能变成毫无价值。本手册所列的历史表现资料不代表未来表现的指标。本手册所载的意见和估算可能在不经通知的情况下进行修改，对于本手册中的任何明示或默示陈述和保证或任何遗漏，香港上海汇丰银行有限公司特此明确不会承担任何责任。本手册载资料并非亦不应被视为购买或认购任何投资产品或服务的建议或要约或邀请，或有关任何产品的咨询意见。如阁下希望获得本行的要约或邀请，阁下可以联系我们，并且在进行交易前须经过我们的适当性评估(如相关)。