

<<環球多元資產入息策略 >>

Stella：歡迎收看建設銀行亞洲的投資分析短片，美國通脹溫和放緩下，為降息奠定基礎，今集我們請來宏利投資管理的羅寧雨Sam，跟我地講解隨著預期息口轉向下，有甚麼投資策略可以加強收益之餘，又做到資本增值？Sam您好。

Sam: Stella好! 大家好，新的一年，先祝大家心想事成，身體健康！經歷左超過1年幾的加息周期，投資者終於等到今年好大機會是息口轉向的一年，在這市況下，宏利有一個投資策略，好有機會做到有升有息的效果，就是我們的環球多元資產入息策略，在今年的市況下，捕捉環球資產的資本增值機遇之餘，亦同時能夠締造穩定收益。佢的3大特色，可以用VIP去形容!

首先，V是代表出色的風險管理，而I就絕對是策略非常高、同時亦多元化的收益，而最後P就突顯策略穩健的表現。

先看V - 風險管理，在2022年相當艱難的一年，策略靈活運用covered call期權策略降低下行風險。而去到2023年 - 相對市況波動的一年，投資在科技股，非日常消費品股及環球高收益債，為策略回報貢獻不少。簡單說句，出色的風險管理，能令策略跌市跌得少，升市升得多。

Stella：市場對何時開始減息的時間存變數，由於美國的經濟數據，尤其消費及就業仍相對強勁，對經濟的前景仍相當樂觀，市場環境仍複雜難料，你們怎樣盡量將風險減到最低?

Sam: 首先，股票方面策略的倉位是攻守兼備的有增長型的科技股去爭取回報，同時亦有價值型的股票，例如醫療股去增加防守性。第二，債券方面，策略隨著息口走勢增持投資級別債券及減持低評級債券，鎖定收益之餘，亦可以降低波幅。最後亦會適時做期權出售covered call的操作，除了可以增加收益，所收取的期權金可以好像防護網般，降低下行風險。當市況轉好，策略亦會減低covered call的操作，令組合內股票有更多上升空間。

Stella: 我們也同意投資者在今年的市況下股票的配置要選取特定有長遠投資價值的主題，同時債券的話，要部署經濟穩健的國家債券及投資級別債券，以達致進可攻退可守。預期環球息口會逐步回落下，投資者怎樣可以享受並鎖定到高收益? 而多元化收益來源及做定風險管理幫助投資者應對，投資表現會較理想?

Sam: 這方面，可以再看下去就是I - 多元收益，我們見到環球多元資產入息策略組合裡，除了傳統的派息股及投資級別債之外，亦有一些另類的收益資產，例如是環球房托，還有優先證券。這兩類資產，在高息進入低息的環境，大升的機會率都好高。去年11月至12月的時候，追蹤這兩類資產的指數升幅超過10%。

同時，值得注意的是，過去加息周期完結後7個月至1年，成熟市場股債都有不俗回報。所以，能

夠於成熟市場找出優質資產將會是關鍵。

Stella: 收益來源主要集中於某幾項資產，具挑戰及不明朗的投資環境下，入市策略就很重要，資產及板塊配置上越分散則越好？

Sam: 總體來說，由於環球多元資產入息策略有非常優秀的風險管理，配合相當吸引的息率，以及優異的表現，在息口好大機會轉向的 2024 年繼續能夠發揮有升有息的作用。

Stella: 多謝Sam跟我們分享了這麼多的市場資訊，在減息來臨前，預期市況波動下，投資者應該做定準備把握機會捕捉市場的機遇，今集節目時間到這裡，拜拜！

主要風險

- 投資風險：**子策略投資組合的價值可能因為下文任何主要投資風險而下跌，閣下對本策略的投資或會因此蒙受虧損。並不保證可獲償還本金。
- 主動資產配置策略相關風險：**子策略的表現部分取決於子策略所採用的資產配置策略是否成功，該策略可能無法在所有情況和市場狀況下達致理想的結果。子策略的資產配置和相關投資可能會根據投資管理人的市場前景不時改變，因此子策略可能會比採用靜態配置策略的策略招致較高或較低的交易成本。
- 股票市場風險：**子策略對股本證券的投資須承受一般市場風險，其價值可因多項因素（例如投資情緒、政治及經濟狀況以及發行機構相關因素的變動）而波動不定。
- 估值風險：**若子策略投資項目的估值因為難以確定估值而涉及不明朗因素和判斷決定，子策略及其股份的資產淨值計算或會蒙受不利影響。子策略及其投資者或會因為子策略所用估值出錯而蒙受重大虧損。
- 利率風險：**當債券的某些結算貨幣的利率上升，債券的價值就會下降，使有關投資組合的價值降低。如利率變動使子策略的可通知償還的證券比預期早或延期很多繳清，該子策略股份價格會貶值。子策略平均償還期限加長會使其對利率風險更為敏感。
- 信用風險：**指債券發行機構因未能及時償還本金和利息而違約的風險，又或對發行機構支付上述款項的能力的負面看法會使該債券的價格下跌的風險。
- 貨幣風險：**子策略的資產或會主要投資於以子策略基礎貨幣（美元）以外貨幣為單位的證券，而子策略會將按該等貨幣收取該等投資的收益或變現收入。其中某些貨幣兌美元可能貶值。另外，股份類別之結算貨幣可能以子策略基礎貨幣（美元）不同，若該指定結算貨幣與子策略基礎貨幣之間匯率有波動，該等股份類別的股東或會蒙受不利影響。
- 波動及滲透性風險：**子策略可能投資之某些市場，其成交額可能遠低於世界主要股票市場。特定證券在特定時期或特定市場條件下於欲出售的時刻難以出售時，亦可能出現流動性不足的情況。
- 高息債券風險：**子策略可投資於未達投資評級的高息債務證券或與該等證券等同的未評級證券。因此，與高評級債務證券相比，投資於子策略附有較高程度的信用風險與流通性及波動風險。
- 新興市場風險：**相對於已發展經濟體系或市場，子策略或須就其可能投資的某些新興經濟體系或市場而承受較高的風險，尤其是由於其服務供應商、代理人、聯絡人或委託人作為或不作為而引致者。適用於子策略可能投資的新興經濟體系或市場的某些公司的會計、核數和財務報告標準、慣例和資料披露要求可能有別於金融市場發展較完善的國家。子策略資產的價值亦可能受不明朗因素影響，例如政府政策的改變、稅務法例、貨幣匯回原國之限制，以及子策略可能投資的新興經濟體系或市場的政治、法律或規例的其他發展。再者，某些新興經濟體系存在高通脹、高利率及大量外債的風險，該等因素可能影響整體經濟的穩定。
- 地域集中風險：**子策略或擁有集中投資位於美國的發行機構的靈活性。子策略投資集中於美國相關發行機構的證券，或會令子策略的波動較包含廣泛環球投資的組合劇烈。子策略的價值或會較易受到區內的不利事態影響。
- 政治及監管風險：**子策略所投資市場的政府政策或法例之改變或會對該等市場的政治或經濟的穩定有不利影響（例如阻止或限制外資匯出或透過法院獲得補償）。在某些市場的投資還可能需要取得大量執照、監管上的同意、證明書及批准。不能獲得特定執照、監管同意、證明書或批准或會對子策略的運作有不利影響。

主要風險

13. 信用評級及降級風險：評級機構所給予的信用評級存在局限，並非一直保證證券及/或發行機構的信譽。任何情況下，債務證券或其發行機構的信用評級可能會在其後被降級。如有該種降級，子策略的價值或會蒙受不利影響。子策略或未必能夠出售被降級的債務證券。

14. 主權債務風險：子策略對於由政府發行或擔保的證券所作投資或須承擔政治、社會及經濟風險。在不利情況下，主權發行機構未必能夠或願意償還到期本金及/或利息，又或會要求子策略參與重組該等債務。若主權發行機構違約，子策略或會蒙受重大虧損。

15. 使用FDIs：子策略擬使用FDIs作投資、有效管理投資組合及/或對沖目的。使用FDIs令子策略涉及額外的風險，包括：(i) 槓桿風險 – 槓桿作用往往會擴大FDIs價格或作為其基準的證券的價值的任何上升或下跌的作用，因此，市場相對性較小的變動可能對FDIs會有比普通債券或股票大的影響；(ii) 管理風險 – 效果取決於投資管理人在通行市場條件下所作投資決定是否成功；(iii) 市場風險 – 其有因FDIs的市值改變而遭受的風險；(iv) 信用風險 – 子策略有因交易對手未能履行其財務義務而遭受損失的風險；及(v) 變現風險 – 有關的投資難以迅速購買或出售時存在的風險。上述任何風險的發生會對子策略的資產淨值有不利影響。在不利的情况下，子策略為投資、有效管理投資組合或對沖所使用的FDIs可能會無效，而子策略亦可能因此遭受重大損失。

16. 有關從資本撥付或實際上撥付股息的風險：宏利環球策略的董事會可酌情：(i) 從子策略AA收益類別、AA (澳元對沖) 收益類別、AA (加元對沖) 收益類別及AA (港元) 收益類別股份的收益、已變現資本收益及/或資本撥付股息；及(ii) 從子策略AA (美元) 每月派息(G)類別、AA (澳元對沖) 每月派息(G)類別、AA (加元對沖) 每月派息(G)類別、AA (港元) 每月派息(G)類別、AA (英鎊對沖) 每月派息(G)類別、AA (日圓對沖) 每月派息(G)類別、AA (人民幣對沖) 每月派息(G)類別、R (美元) 每月派息(G)類別及R、港元，每月派息(G)類別股份的已變現資本收益、資本及/或總收益撥付股息，並從資產扣除全部或部分費用及開支。從子策略資本中撥付或實際上從資本中撥付的股息（如有）等於退回或提取投資者原本投資額的一部分或該原本投資額應佔的任何資本收益。從子策略的資本作出涉及支付股息的任何分派，可能導致子策略上述股份類別的每股資產淨值即時下降。

有關AA (澳元對沖) 收益類別、AA (加元對沖) 收益類別、AA (澳元對沖) 每月派息(G)類別、AA (加元對沖) 每月派息(G)類別、AA (英鎊對沖) 每月派息(G)類別、AA (日圓對沖) 每月派息(G)類別及AA (人民幣對沖) 每月派息(G)類別的股息和資產淨值或亦會因有關類別的結算貨幣與子策略基礎貨幣之間的息差並蒙受不利影響，導致從資本撥付的股息款額有所增加，因而與其他股份類別相比的資本流失會更嚴重。

17. 人民幣兌換及人民幣類別相關風險：人民幣目前並非可自由兌換的貨幣。人民幣的供應及將外幣兌換為人民幣均受到中國內地當局的外匯管制政策及限制約束，這可能會對子策略兌換為人民幣的能力構成不利影響。在特殊情況下，以人民幣支付贖回款項及/或股息款項可能由於適用於人民幣的匯兌管制及限制而延遲。

由於離岸人民幣(CNH)將用於人民幣計價類別的估價，因此CNH匯率與在岸人民幣(CNY)匯率相比可能存在溢價或折讓，買價或賣價之間可能存在顯著差價，因此人民幣計價類別的價值將受波動影響。CNH與CNY雖屬同一種貨幣，但卻在不同兼互不相關且獨立運作的市場上買賣。就此而言，CNH的匯率未必與CNY相同，兩者亦未必向同一方向波動。

以非人民幣為基本貨幣的投資者須承擔外匯風險，亦不保證人民幣兌換投資者的基礎貨幣（例如港元）的價值不會貶值。人民幣一旦貶值，有可能對投資者於子策略的人民幣計價類別的投資的價值構成不利影響。

免責聲明

宏利投資管理是宏利金融的環球財富及資產管理分部。本檔只供相關司法權區適用法例及規例容許收取本檔的收件人使用，內容由宏利投資管理編製，當中的觀點為撰寫文件當日的意見，並可予以更改。宏利投資管理乃根據其認為可靠的來源編匯或得出本檔的資料及/或分析，惟對其準確性、正確性、有用性及完整性概不發表任何聲明，對因使用有關資料及/或分析而引致的任何損失亦概不負責。有關組合的投資項目、資產分配或於不同國家分佈的投資均屬過往的資料，並非日後投資組合的指標，日後的投資組合將有所改變。宏利投資管理、其聯屬公司或彼等之任何董事、高級職員或僱員，對任何人士倚賴或不倚賴本文件所載資料行事而引致的任何直接或間接損失、損害或任何其他後果，概不承擔法律責任或其他責任。

本文件的部份資料可能包含就日後發生的事件、目標、管理規定或其他估計所作出的預測或其他前瞻性陳述。該等事件並不一定會發生，並可能與本檔所載的情況存在重大差異。本檔載有關於金融市場發展趨勢的陳述乃按照現時的市场作出，有關市場會出現變化，並會因市場隨後發生的事件或其他原因而改變。本文件的資料僅供參考，並不構成代表宏利投資管理向任何人士提出買賣任何證券的建議、專業意見、要約或邀請。本檔的資料不得視為現時或過去的建議，或遊說買賣任何投資產品或採納任何投資策略的要約。本檔所載的所有資料概不構成投資、法律、會計或稅務意見，或任何投資或策略適用於閣下個別情況的聲明，或構成向閣下提出的個人建議。過往回報並不預示未來業績。

投資涉及風險。投資者不應只靠靠本資料而作出投資決定，而應仔細閱讀銷售文件(如適用)，以獲取詳細資料，包括任何投資產品的風險因素、收費及產品特點。

專有信息 — 未經宏利投資管理事先同意，不得以任何形式或就任何目的向任何協力廠商複製、分發、傳閱、散播、刊登或披露本檔全部或任何部分內容。

本檔由宏利投資管理(香港)有限公司刊發。

證券及期貨事務監察委員會並未有審閱此文件。

3283379

3287680

本文件經由中國建設銀行(亞洲)有限公司(「中國建行投資研究部」)刊發，惟僅供參考之用。本文件並不構成、亦無意作為、也不應被詮釋為專業意見，或要約或建議投資於本文件內所述之任何產品、服務、外匯、商品、證券或其他投資產品。

本文件所載資料乃根據中國建行投資研究部認為可靠的資料來源而編製，惟該等資料來源未經獨立核證。本文件表達的預測及意見只作為一般的市場評論，並不構成投資意見或保證回報。該等預測及意見為中國建行投資研究及策略部或撰寫本文件的(一位或多位)分析員於本文件刊發時的意見，可作修改而毋須另行通知。本文件並未就其中所載任何資料、預測或意見的公平性、準確性、時限性、完整性或正確性，以及任何該等預測或意見所依據的基準作出任何明文或暗示的保證、陳述、擔保或承諾，任何情況下，中國建設銀行(亞洲)有限公司概不就使用或依賴本文件所載任何該等資料、預測或意見直接或間接引致的任何損失承擔任何責任及義務。投資者須自行評估本文件所載資料、預測及/或意見的相關性、準確性及充足性，並作出彼等為該等評估而認為必要或恰當的獨立調查。

本文件所述的投資可能並不適合所有投資者，且並未考慮各收件人的特定投資目標或經驗、財政狀況或其他需要。因此，本文件並無就其中所述任何投資是否適合或切合任何個別人士的情況作出任何聲明或推薦，亦不會就此承擔任何責任。投資者須基於本身的投資目標、財政狀況及特定需要而作出投資決定，並應有需要的情況下諮詢獨立專業顧問。投資者不應依賴本文件作為專業意見之用。

投資涉及風險，投資者應注意投資的價值可升亦可跌，過往的表現不一定可以預示日後的表現。本文件並非亦無意總覽本片所述投資牽涉的任何或所有風險。投資者作出任何投資決定前，應細閱及了解有關該等投資的所有發售文件，以及其中所載的風險披露聲明及風險警告。

貨幣匯率受多種因素影響，包括國家及國際金融及經濟條件、政治及自然事件的發生。有時正常市場力量會受中央銀行或其他體系所干擾。有時匯率及有關的價目會驟升或驟跌。某些政府可能會在很少或沒有警告的情況下加設外匯管制或其他貨幣政策。該等政策可能對某貨幣的可兌換性有重大影響。人民幣現時並不可自由兌換，並受外匯管制和限制(可能隨時受到非提前通知的變化)。您應事先考慮並了解人民幣資金流動性對您造成的影響。如果您將人民幣轉換為其他貨幣，人民幣匯率的波動可能會令您承受損失。在岸人民幣和離岸人民幣乃按照不同法規下運作，在不同的獨立市場和流動資金池以不同的匯率進行交易，它們的匯率變動可能會明顯地不同。

編製本文件的研究分析員證實，在本文件表達的意見準確反映彼(彼等)研究分析員的個人意見，而彼(彼等)的薪酬的任何部分過往不曾、現在及將來亦不會與本文件所載的特定推薦或意見直接或間接掛鉤。

本文件內容未經香港證券及期貨事務監察委員會或任何監管機構審核。

透過任何途徑或以任何方式再次派發或改編本文件或其中任何部分，均在嚴禁之列。本文件無意向派發本片即觸犯法例或規例的司法權區或國家的任何人士或實體派發，亦無意供該等人士或實體使用。在事前未得中國建設銀行(亞洲)有限公司以書面方式表示批准的情況下，不得以任何方式或以任何途徑(包括電子、機械、複印、錄影或其他形式)複製或傳送本文件各部分或將本片各部分儲存於可予檢索的系統。

中國建設銀行(亞洲)有限公司及其聯繫公司可以其名義買賣，可能有包銷或有持倉於所有或任何於本文件所提及的證券或投資產品，並可能就有關交易或服務收取佣金或費用。

本文並非獨立投資研究報告。

© 中國建設銀行(亞洲)有限公司。

INTERNAL

本文件由中國建設銀行(亞洲)有限公司（「中國建行投資研究部」）刊發，所載資料乃根據其認為可靠的資料來源而編製，惟該等資料來源未經獨立核證，僅供參考。