

<<追蹤資金流的投資策略 >>

Stella：歡迎收看建設銀行亞洲的投資分析短片，通脹持續回落，今年貨幣政策方向是轉向減息，今集我們請來瑞士百達資產管理的Janice，與我們講解如何於預期全球減息之下，捕捉合適及全面的投資機會呢？

Janice: Stella你好! 要尋找減息之下的投資機會，首先瑞士百達的投資團隊認為最直接是跟隨減息之下的資金去向，由資金流向去抓住各項資產的增長空間。去年第四季度，市場的資金開始由貨幣市場或者存款類的投資轉去風險資產。同樣情況出現在2019年，當時息口見頂，資金陸續流入到國債、企業債券，以及股票市場。

回顧上兩次加息周期，其實股債於息口見頂後一皆有不錯的表現。債券指數上升大約一成，股票指數平均升幅超過兩成。放眼2024年，同樣是息口見頂，我們認為投資者要捕捉各項資產隨資金流入的優勢，放眼全球股債並適時進行調配，有穩定收益之餘，同時捕捉資本增值的機會。

Stella: 預期減息將於不久後發生，對於今年減息的次數與幅度，市場仍未有共識，更往往隨著經濟數據及央行官員的言論而變得搖擺不定，你們認為投資者可以用什麼策略做到「進可攻，退可守」，締造穩定收益之餘捕捉資本增長的效果呢？

Janice: 所謂「進可攻，退可守」呢，就是在於投資策略能否根據市況下作出相應的調整。過去兩年經濟周期變動相當快，投資者應該選擇真正動態靈活的策略去挑選最合適的投資。瑞士百達的環球多元資產策略，擁有靈活的配置空間，股債比例可以由0-100%，現金比重最多可以佔三成，另類投資最多三成半。彈性的比重不單可以在升市時主動追求增長，在跌市時也可以做到風險管理。投資者才可以在不同周期中穩中求勝。另外，最重要就是配置夠動態，策略成立至今各類資產的比重都能夠快速轉換，無論是獲利後轉換，還是加配防守性的資產，策略都會提前挑選最合適的主題進行資產配置。

Stella: 的確在市況及確實減息的日子未明朗下，靈活變動的組合才可以減低下行風險。選擇投資主題是比較特別的投資方向，瑞士百達是否採取「由上而下」的投資策略？你們認為現時哪些主題可以平衡收益及增長機會？

Janice: 首先，我們會先揀選投資主題，再以槓鈴策略去平衡三大支柱，包括長線增長趨勢，週期性轉換以挑選股票，以及多元化收益作平衡。今年，減息的時間表備受關注，經濟、通脹數據升溫正削弱減息預期。我們揀選的長線增長主題，包括去年帶動股市增長的人工智能主題，例如是科技龍頭、半導體產業相關的機會，還是生命科技、醫療保健板塊都擁有長線投資價值，投資者並不需要過份擔心減息的時間點。

同時，週期性轉換方面，我們今年亦看好部份亞洲地區的經濟增長，例如日本以及印度，兩地股市由去年開始表現出色，主要是因為外交格局改變，愈來愈多外資選擇轉移至日本、印度等國家，所以都帶動製造業回流以及資金流入。

多元化收益方面，我們今年的主軸都是高評級嘅債券，主力投資於美國國家債券，以低風險地去獲取吸引的收益，同時近期也加配投資級別企業債券，趁低增加組合的存續期，甚至高息股，鎖定穩定收益同時準備減息下的價格增長。

Stella: 多謝Janice分享了瑞士百達今年看好的投資主題，對於一個多元資產的組合，現時的配置比重又是如何呢？是否交由專業的百達投資團隊因應市況及資金流，以靈活動態的配置方式以鎖定收益及追求較高的回報？

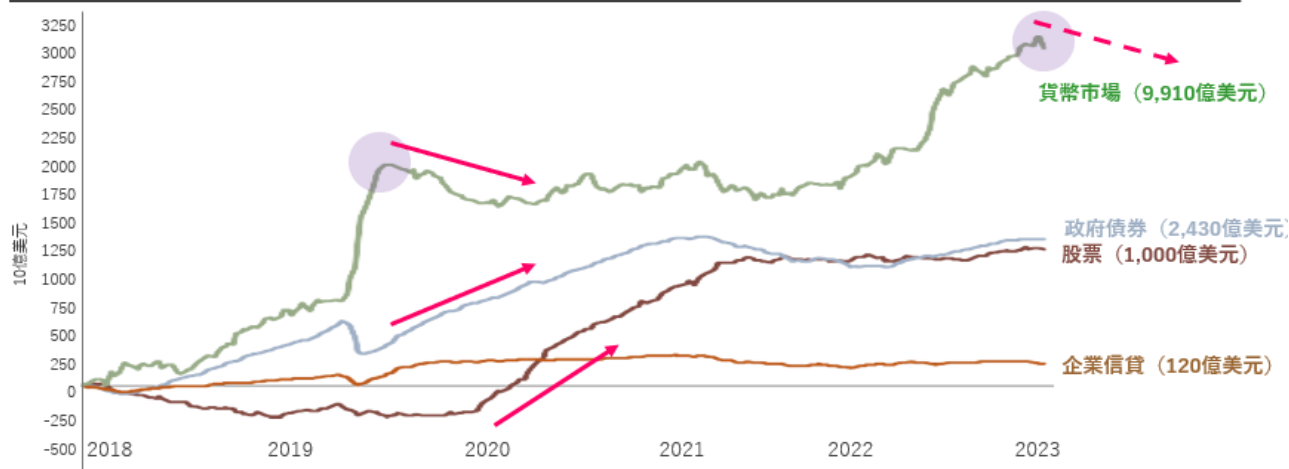
Janice: 我們認為今年投資者要保持投資，尤其是股票方面的投資，以維持組合一定的增長能力。現時策略中的股票比例佔約60%，債券佔35%，全方位幫投資者去捕捉股債於不同時間點上的潛在回報。整體來說，今年如果投資者能夠保持投資，用總回報的角度捕捉穩定派息及股票市場的潛在增長機會，相信會是一個較合適的選擇。

Stella: 瑞士百達不一樣的配置目的以達到三大投資理念：多元化收益、長線增長趨勢及週期性轉換。Janice提醒我們減息步步逼近，投資者應不要錯過資本增值的機會，把握投資時機，今集分享到這裡，再見！

瑞士百達資產管理

投資者持有貨幣基金的存量- 歷史新高

主要資產類別累計流量——過去5年

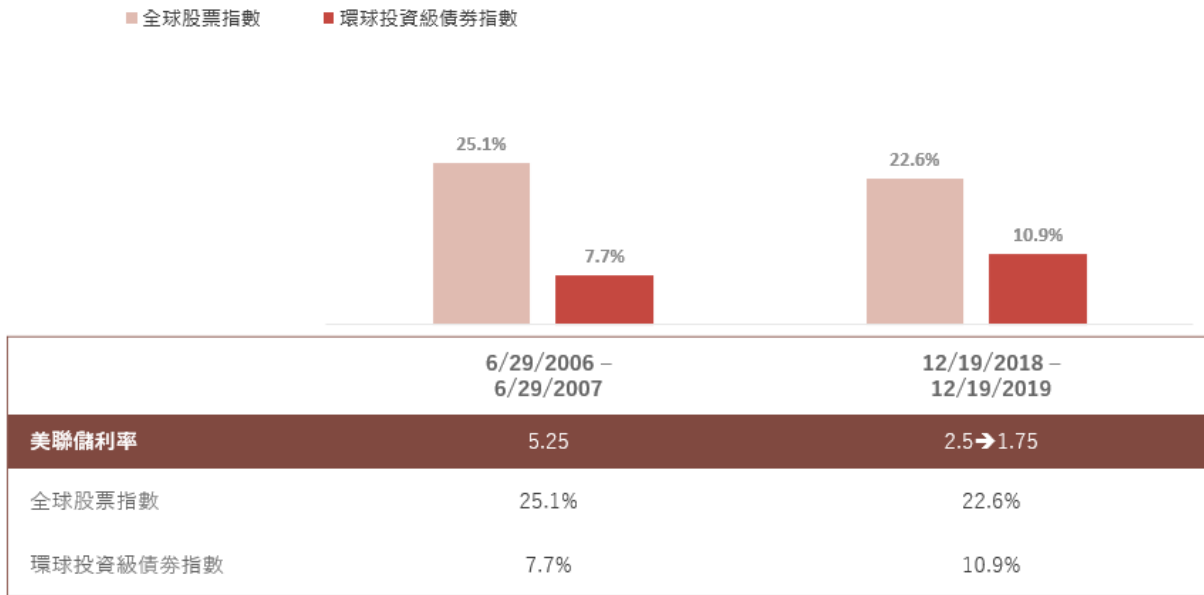


資料來源：路孚特，彭博，EPFR，瑞士百達資產管理。截至2023年10月4日。本圖僅供說明，並不代表任何投資的過去或未來實際表現。過往表現並非未來業績的保證。圖表代表為ICI美國貨幣基金資產管理規模，2012年10月10日至2023年9月29日，每週資料。



2024息口開始回落，股票及債券均表現樂觀

停止加息後一年的股票及債券的表現



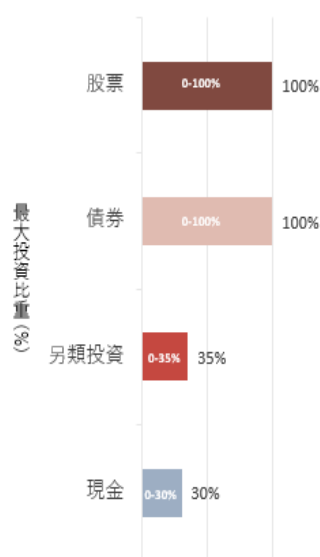
資料來源：Bloomberg, 2023年12月31日。過去的表現不是未來表現的保證或可靠指標。所述財務工具僅供說明，不應被視為直接要約、投資建議或投資意見。個別證券的提及並非買賣該證券的建議。
 網路圖片：瑞士百達資產管理並無許可或授權以複製本檔內任何圖標、標誌或影像；本檔所載商標、標誌和圖像僅供本閣覽使用。

2

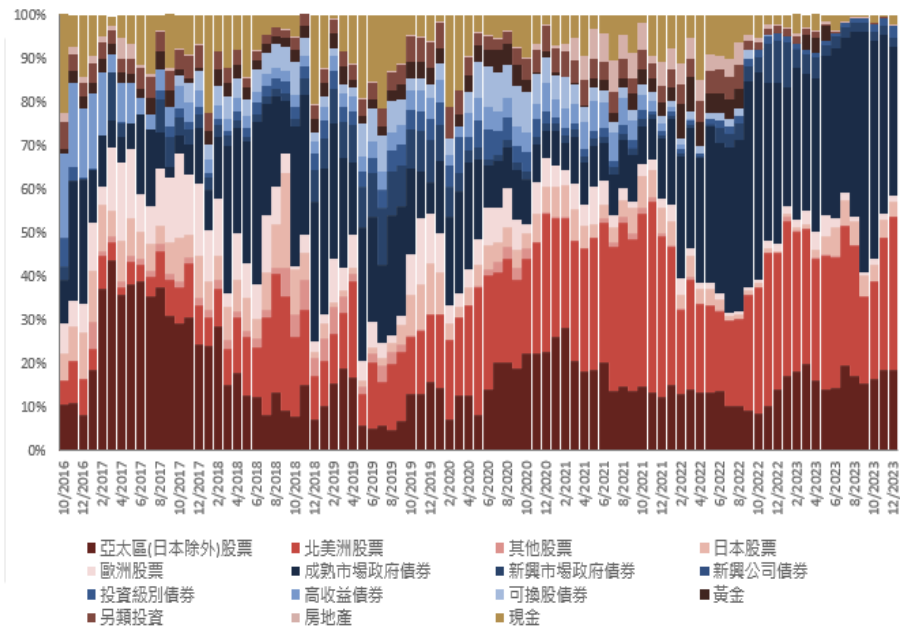


真正動態靈活配置

基金投資指引



基金成立至今配置變動

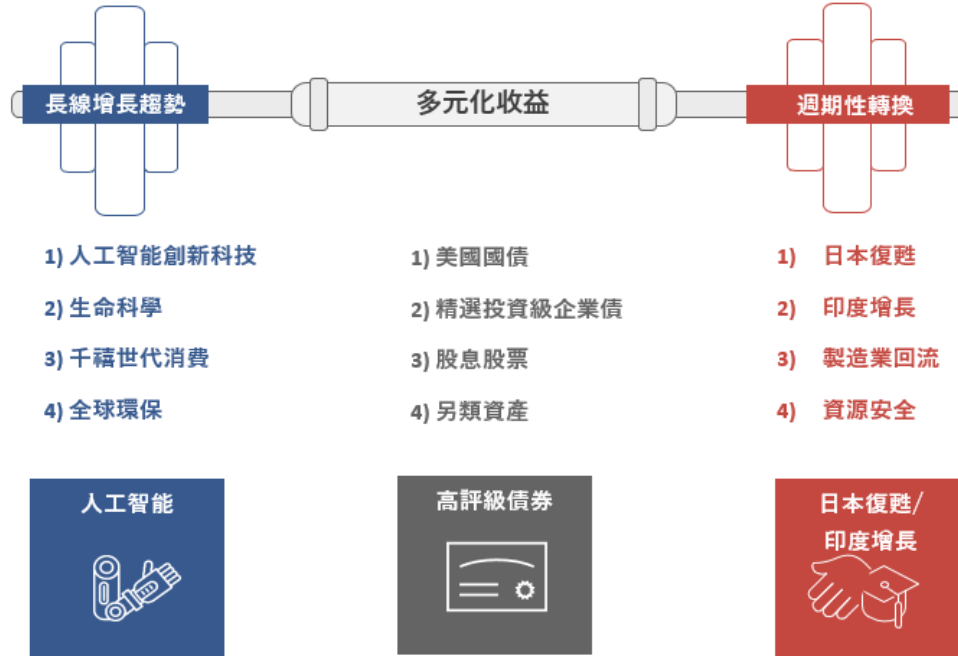


資料來源：瑞士百達，截至2023年12月31日。資料僅供參考，不應被視作投資建議。配置會隨時變動，並可能於擷取資料後已更改。資料僅供參考，不應被視作投資建議。

3



PSI 2024年投資方向

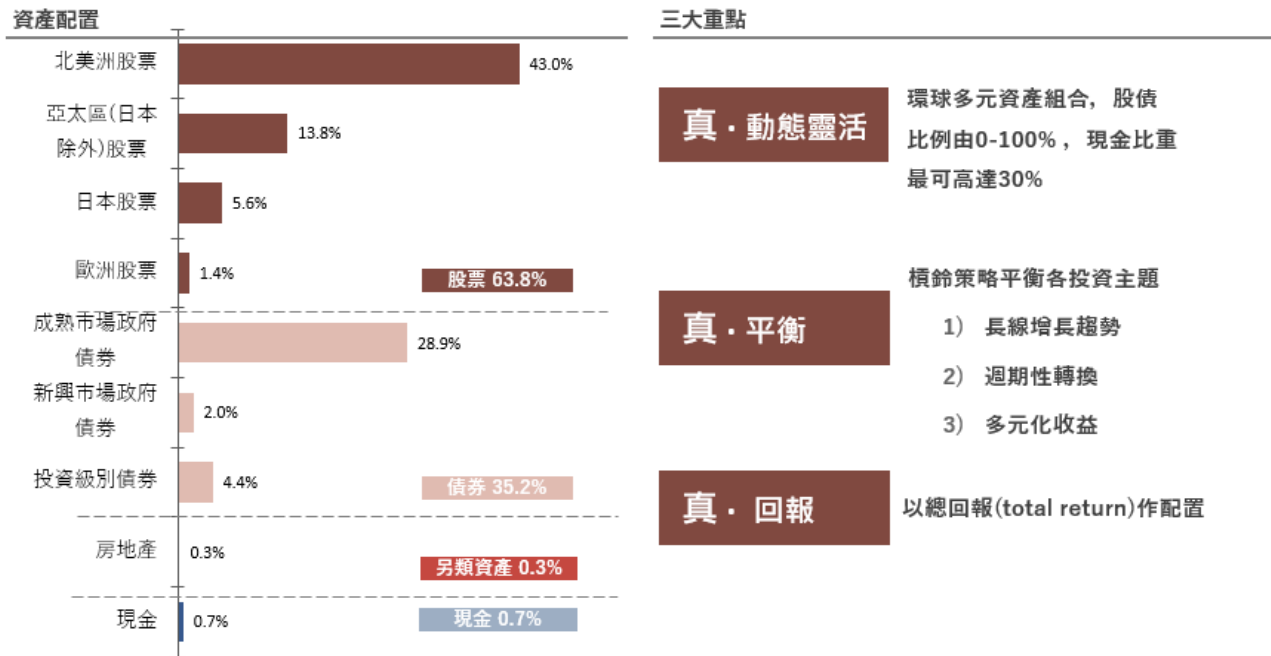


資料來源: 瑞士百達, 截至2023年12月31日。資料僅供參考, 不應被視作投資建議。配置會隨時變動, 並可能於擷取資料後已更改。資料僅供參考, 不應被視作投資建議。

4



環球多元資產策略



資料來源: 瑞士百達, 截至2024年1月31日。配置會隨時變動, 並可能於擷取資料後已更改。資料僅供參考, 不應被視作投資建議。

5





詳情請參考下列官網：
瑞士百達資產管理
assetmanagement.pictet

本資料的資訊和數據僅供參考，不得視為要約或游說在任何司法管轄區買入、賣出或認購任何證券或金融工具。投資涉及風險。過往表現並非未來表現的保證或可靠指標。在作出投資決策前，投資者應參閱發售文件。本文件所述的任何證券或金融工具的價值和收益可跌亦可升，因此，投資者可能取回低於最初投資的金額。本資料所載的資訊、意見及/或估計反映發佈本資料當日的判斷，可作更改而不予通知。有關資訊並非根據任何特定投資者的具體投資目標、財政狀況或要求擬備，並不構成任何投資策略適合或適用於個別投資者狀況的陳述，亦不構成個人推薦。本資料引用的任何指數數據仍為數據供應商的財產。數據供應商免責聲明可在網站 www.am.pictet 的“其他資料”部分中取得。若有任何疑問，請尋求獨立建議。

香港投資者：本資料未經證券及期貨事務監察委員會或任何其他監管機構審閱。本資料由瑞士百達資產管理（香港）有限公司發佈。



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。

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。