

<<2025穩中求進投資策略>>

Edward：歡迎收睇建設銀行亞洲嘅投資分析短片，隨著特朗普再次入主白宮，關稅情況率先成為市場焦點，今集我們請來宏利投資管理的羅寧雨Sam，同我地講解，有乜投資策略可以喺現時波動市況穩中求勝之餘，又做到有升有息？Sam您好。

Sam: Edward 好! 大家好，祝各位蛇年身體健康，心想事成！

步入新一年，美國潛在政策變化增添不明朗因素，令宏觀投資環境更趨複雜，但我哋仍相對看好美國市場，因為其勞工市場仍然強勁，通脹穩定及經濟有持續增長。

喺呢個市況下，宏利嘅環球多元資產入息策略，穩中求勝之餘，又做到有升有息嘅效果。呢個皇牌策略，亦可以用VIP去形容！

首先，V 係代表穩健嘅風險管理，跌市調整較少，而升市更能捕捉資產升幅。I 就係講緊策略多元化及有吸引力嘅收益，即使處於減息周期仍維持穩建。而最後 P 就反映跑贏同類型策略嘅優勝表現。先睇吓我哋嘅風險管理，

喺 2024 年，股票表現好好嘅一年，其實當中都存在調整嘅市況。而我哋嘅環球多元資產入息（GMADI）投資策略，調整嘅時候比起股債基準指數要低，而當市場反彈時，策略亦都把握得比較好。其中嘅原因，除咗因為選對股債資產外，亦係因為策略靈活運用出售期權，喺市況調整嘅時候有緩衝嘅效果。而當市場處於比較進取嘅環境，策略亦會減低期權嘅操作，務求盡量涉足資產回報。

Edward：今年年內，市場繼續預期減息；喺呢個情況之下環球多元資產入息策略嘅多元收益，會唔會有影響呢？

Sam：喺多元收益方面其實絕對唔需要擔心，因為策略靈活佈局喺唔同嘅環球收益資產，即使進入減息嘅周期，我哋好有信心組合可以維持比較高嘅收益。例如處於 0 息環境嘅2020年同2021年，策略依然能夠維持較高收益。到2024年底為止，主要貢獻俾組合收益包括期權策略、高收益債券同埋投資級別債券。

Edward：呀Sam，其實投資者最關心嘅始終都係投資表現，喺呢一方面，你哋嘅環球多元資產入息策略有冇獨當一面嘅地方？

Sam: 咁就一定有啦！

我哋嘅 環球多元資產入息策略 喺舊年成年升咗12%，好大原因係因為股票投資出色，組合入邊嘅科技股，我哋喺2022年低位買入；過去兩年，投資團隊鎖定科技股利潤後，再轉到另一個非常之成功嘅醫療保健板塊；而近期投資團隊將資金投資喺生活非必須消費品以及能源股，主要係因為美國經濟繼續增長，同時間AI有好大概發展。

債券投資方面，2024年組合表現亦都非常之好。

當中嘅美國高收益債同優先證券分別錄得錄得9%同埋10%以上嘅總回報。嚟到2025年，我哋認為預期孳息率將在一段時間維持較高水平，個別高收益證券將持續展現具吸引力。

整體組合嚟講，不論係1年、3年、以至乎由成立至今，環球多元資產入息策略都跑贏同類型策略組別嘅平均回報。

Edward: 多謝Sam同我哋分享咗咁多市場資訊，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贖清，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。
- 波動及流通性風險：**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贖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值，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，實價或實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連而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

免責聲明：

本影片只向香港居民發出。本影片無意向派發本影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。

本影片僅提供一般資訊及參考之用，並非亦不應被詮釋為專業意見、要約、招攬或建議投資於此資料內所述之任何證券或投資項目。本影片所載資料乃根據本行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。

本行及有關資訊提供者並未就本影片內所載任何資訊、預測及／或意見（「市場資訊」）的公平性、準確性、時限性、完整性或正確性，或該等市場資訊所依據的基準，作出任何明文或暗示的保證、陳述、擔保或承諾，亦不會就使用此資料內所載任何市場資訊而負責或承擔任何法律責任。

本影片所載之資訊、預測及／或意見僅為於本影片發放時的市場資訊及意見，本行及有關資訊提供者可隨時作修改而毋須另行通知。

任何以往的業績、推斷、預測或模擬結果並不必然作為任何投資的未來或可能業績的指引。對任何由於或涉及使用或依賴本影片或其內容所引致的直接、間接或相應的損失或損害，本行概不負責。

本行並非作為顧問，故不對任何財務或其他後果承擔受託責任或法律責任。另外，本行不對本影片因由電子傳送過程所引致的錯漏承擔任何責任。

投資者須自行評估本影片內之相關資料的相關性、準確性及充足性，並作出彼等認為必要或恰當的獨立調查。投資者於任何發售中購買或認購證券或投資產品的任何決定，必須純粹基於就該發售而刊發的招股章程或其他發售影片的資料，而非基於本影片所載的相關資料。

本影片內之報告、分析、數據及市場資訊並不構成或載有投資意見。在有需要的情況下，投資者應於作出任何投資前諮詢獨立專業顧問。在刊發本影片時，並無就本影片中所述任何投資是否適合或切合任何個別人士的特定投資目標、財務狀況或特別需要作考慮。

透過任何途徑或以任何方式複製、儲存或傳送本影片或其中任何部分，均在嚴禁之列。本影片只供個人作非商業用途及僅供一般資訊及參考之用，客戶不得以任何方式將任何資料發放予他人。

本行可能持有本影片中所述資料所述證券或投資產品的倉盤或以其他方式於該等證券或投資產品中擁有權益。

本影片內容並未經證監會或香港任何監管機構審閱。

中國建設銀行（亞洲）股份有限公司為一間受香港金融管理局規管之持牌銀行，及證券及期貨條例下的註冊機構（中央編號：AAC155），從事第一類（證券交易）及第四類（就證券提供意見）的受規管活動。本影片的資料並不構成買賣任何投資產品的建議或要約，也不構成任何預測未來可能發生的任何投資產品的價格變動。本影片由中國建設銀行（亞洲）股份有限公司發行，並未經證監會或香港任何其他監管機構審閱。