

重要事項:

1. 宏利環球基金—環球多元資產入息基金（「宏利環球多元資產入息基金」或「本基金」）投資於全球各地公司及／或政府（包括新興市場）的股票、股票相關、固定收益及固定收益相關證券的多元化投資組合，會使投資者承受主動資產配置策略相關風險、固定收益及股票（包括房地產投資信託基金）市場風險，地域集中及貨幣風險。某些投資者也可能面臨與人民幣對沖類別相關的風險。
2. 本基金相關的派息類別並不保證會作出股息分派、分派的頻次及股息款額或派息率。本基金可從收益類別股份的收益、已變現資本收益及／或從資本撥付股息。本基金可從每月派息(G)、R 每月派息(G) 或 F 每月派息(G)的類別股份的已變現資本收益、資本及／或總收益撥付股息，並從資本扣除全部或部分費用及開支(即從資本撥付費用及開支)。從本基金資本中撥付股息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。此舉可能導致本基金該類別的每股資產淨值即時減少。固定收益股份類別按其資產淨值的預定年化固定百分比派息，並可由董事至少一個月的事先通知酌情更改，這並不完全反映基金的實際或預期收入或表現。這些分派可能超過實際收入，導致資本侵蝕，特別是錄得負回報或虧損期間，並可能減少未來的資本增長。正分派收益率並不保證正回報，且絕對分派隨著資產淨值變動，導致投資者每月收到的分配金額波動。
3. 本基金投資於新興市場，可能承受較完善發展的金融市場沒有的特殊因素及額外風險。例如較高波動性，較低流通性，政治及經濟的不穩定性，法律及稅務風險，結算風險，保管風險及貨幣風險/控制。
4. 本基金投資於固定收益及固定收益相關證券，以及現金或等同現金形式，會承受高息債券風險，信用/交易對手風險，利率風險，主權債務風險，估值風險，及信用評級及降級風險。
5. 本基金擬使用金融衍生工具作投資、有效管理投資組合及／或對沖目的。金融衍生工具的使用導致本基金承受額外風險，包括槓桿風險、管理風險、市場風險、信用風險及變現風險。
6. 投資涉及風險。本基金的投資者或須承受資本虧損。投資者不應只單靠本資料而作出投資決定，而應仔細閱讀銷售文件，以獲取詳細資料，包括本基金及其股份類別的風險因素、收費及產品特點。



Luke Browne
多元資產方案環球主管、
高級投資組合經理、
亞洲多元資產方案主管



高沛榮
亞洲區多元資產執行總監、
客戶投資組合管理主管

環球股票市場近期波動加劇，人工智能相關領域尤其明顯。人工智能硬件、半導體及大型雲端運算企業盈利業績的公布，一直是導致市場波動的主要原因。市場憂慮央行可能加息，亦增添不確定性。

環球多元資產入息策略難免受到這些市場波動影響。然而，策略聚焦收益、廣泛分散投資，並採取相對防守性部署，或有助減低科技及增長相關投資急劇變化所造成的影響。

環球多元資產入息策略最新動態：以均衡方針應對市場波動

重點：

- 策略聚焦收益並廣泛分散投資，或有助緩減科技及人工智能相關領域急劇波動所帶來的影響。
- 策略持有科技及人工智能相關投資，但並非整體回報的主要動力。

- 我們仍然看好人工智能的長遠潛力，但亦意識到市場預期及估值偏高可能導致短期波動進一步加劇。
- 策略已逐步並有選擇地增持科技相關投資，同時繼續維持顯著的固定收益配置。

市場波動突顯分散投資的重要性

策略投資於科技及人工智能，但這些領域並非其整體回報的主要動力。這意味科技股強勢揚升對策略表現的正面影響可能較小；但當科技股觸發跌市時，其對策略的影響亦可能較為有限。

人工智能相關市場波動加劇的原因

人工智能相關領域此前曾長時間表現強勁，這推高部份半導體和人工智能基建市場的投資者預期及估值。

此後，市場對開支轉弱、利潤率受壓或人工智能投資延遲帶來收入的跡象日趨敏感。因此，即使企業公布強勁盈利，若其業績或展望僅符合而非優於市場的高預期，股價仍可能大幅波動。

市場波動亦源於升勢集中於相對少數與人工智能相關的大型企業。投資者對這些企業的預期一旦改變，可能對整體市場造成重大影響。

此外，近期的市場反應更多取決於企業對未來前景的評論，而非單看所公布的盈利業績。市場尤其關注：

- 未來的人工智能基建開支
- 半導體、數據中心及相關設備的需求
- 人工智能投資轉化為收入的速度
- 雲端運算增長前景
- 投資開支增加對利潤率的潛在影響

根據我們的觀察，人工智能相關開支仍然強勁。然而，市場日益關注這些開支如何轉化為收入增長、更高的生產力及更強勁的盈利。

對於能夠展示人工智能需求持續，以及相關投資具有切實回報前景的公司，市場反應普遍較為正面；相反，若開支急增，但短期收入增長潛力未能同步提升，市場則較為憂慮。

我們對市場前景及央行可能加息的觀點

我們仍然看好人工智能的長遠潛力。我們相信，人工智能有望繼續成為結構性增長的重要來源，但其發展過程不大可能順暢無阻。

短期而言，隨著市場重新評估估值、盈利預期及採用人工智能的步伐，波動可能持續。市場可能出現整固或調整，尤其是在預期仍然偏高的半導體及人工智能基建相關領域。

市場憂慮央行可能加息，或會加劇市場波動。我們繼續專注於分散投資，並在締造收益與慎選投資以把握潛在增長機遇之間保持平衡。

我們亦認為，市場領先表現可能由少數近期領漲的大型人工智能相關企業，擴大至其他領域。更多行業及地區可望參與市場升勢，為採取主動管理及分散投資的策略創造機會。

策略焦點

在最近數月，我們逐步增持科技及人工智能相關基建投資，以把握機遇。然而，我們審慎挑選持倉，這建基於策略原先對科技市場某些領域相對偏低的配置。

基金對股票市場走勢的敏感度亦有所上升。然而，環球多元資產入息策略繼續維持顯著的固定收益配置，這仍然是其整體收益及分散投資方針的重要元素。

我們一直審慎挑選或可受惠於半導體及人工智能基建開支的領域，並投資於財務穩健的企業及有望受惠於整體經濟周期的公司，以取得平衡。

此方針旨在讓策略把握人工智能的潛在長期增長機遇，同時避免投資組合的風險過度集中於人工智能主題。

管理投資集中及估值風險

我們繼續密切關注估值及投資集中風險。儘管人工智能或可帶來具吸引力的長期機遇，但並非每家公司或每個市場領域都同等受惠。

一家公司即使受惠於強勁的結構性主題，但若其估值已反映非常樂觀的預期，仍可能面臨風險。因此，慎選持倉依然重要，尤其是當市場因企業指引出現變化而作出劇烈反應時。

策略的多元化結構或有助管理此風險。環球多元資產入息策略並非高度依賴少數科技企業，而是持續投資於不同行業、地區及資產類別；當市場領漲動力出現變化時，這有望提供更均衡的回報。

策略的目標並非追逐短期市場趨勢，而是專注締造收益、維持顯著的分散投資，並審慎把握潛在增長機會。

策略均衡結合固定收益、股票收益及個別增長配置，或有助其駕馭不同的市場環境。雖然市況可能進一步波動，但市場領漲動力轉變及估值調整，亦有望為主動投資決策創造機會。

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。本文件只供相關司法權區適用法例及規例容許收取本文件的收件人使用，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文件的資料及／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布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，並可能與本文件所載的情況存在重大差異。本文件載有關於金融市場發展趨勢的陳述乃按照現時的市況作出，有關市況會出現變化，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。本文件的資料不得視為現時或過去的建議，或游說買賣任何投資產品或採納任何投資策略的要約。本文件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。投資者不應只單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第三方複製、分發、傳閱、散播、刊登或披露本文件全部或任何部分內容。

本文件由宏利投資管理(香港)有限公司屬下分部宏利投資管理(亞洲)刊發。

證券及期貨事務監察委員會並未有審閱此文件。