

## 重要資料：

1. 宏利環球基金-優先證券收益基金(宏利優先證券收益基金或「本基金」)主要投資於在全球任何受監管市場上市或買賣的優先證券，其中包括優先股(包括可轉換優先股)及後償次級債務證券，投資者或須承受固定收益及股票市場風險、波動及流通性風險及貨幣風險。因本基金的投資可集中於美國相關發行機構的證券，投資者或須承受地域集中風險。
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)或R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。
3. 本基金對固定收益證券及現金或現金等價物的投資須承擔信貸風險，利率風險，信貸評級風險及降級風險及高息債券風險。
4. 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，包括波動風險、管理風險、市場風險、信用風險及變現風險。
5. 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，而應仔細閱讀銷售檔，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。
6. 人民幣目前並非可自由兌換的貨幣，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，買價或賣價之間並可能存在顯著差價，因此人民幣計價類別的價值將受波動影響。人民幣一旦貶值，有可能對投資者於基金的人民幣計價類別的投資的價值構成不利影響。

# 宏利優先證券 收益基金

## 與基金經理對話

2024年8月



Joseph Bozoyan

宏利投資管理環球信貸團隊  
的駐美國投資組合經理。

此前，Joe曾擔任宏利股票內  
在價值分析團隊的董事總經  
理兼高級投資分析師。

### 問：優先證券市場在2024年7月份的表現如何？

答：在7月份，美國債券市場<sup>1</sup>連續第三個月報升。通脹持續出現回落跡象，包括12個月通脹數據跌至一年最低水平，成為推動債券市場反彈的關鍵因素。通脹率持續下跌，令投資者對聯儲局最快可能於9月開始下調短期利率的憧憬升溫。一如預期，聯儲局在7月份的政策會議上維持利率不變，但不排除下次議息時有可能減息，縱使美國經濟持續強勁；當地第二季經濟年率化增長2.8%，高於預期。

在短期和中期債券的帶動下，美國債券孳息率在月內全線大幅下跌。在這個環境下，優先證券在7月份錄得0.98%的總回報，其中以取得2.63%總回報的可轉換優先證券主導升勢<sup>1</sup>。

### 問：2024年7月的基金表現動力何在？

答：基金在2024年7月錄得正回報<sup>2</sup>。本投資組合對電力公用事業的證券選擇主導表現，而該板塊亦為基金回報帶來最大貢獻。銀行及保險業的證券選擇也利好基金表現。本投資組合對初級後償優先證券的選擇最利好資產類別的表現。

然而，投資組合對電訊業的證券選擇最不利回報。其他利淡因素包括對週期性消費品業和天然氣行業的證券選擇。最後，投資組合持有的優先股表現遜於優先證券市場。

### 問：繼近期波動的市況後，您認為投資前景如何？

答：聯儲局主席鮑威爾在7月份聯邦公開市場委員會的新聞發佈會上發出鴿派訊號，加上8月初公佈的經濟數據疲弱（包括每週申領失業救濟人數、7月份失業率、耐用品訂單、房屋銷售和製造業活動均遜於預期），令美國國債孳息率在牛市陡峭曲線下顯著走低。期貨市場因此差不多全面反映聯儲局將在9月下調聯邦基金利率50個基點，並於11月再減息50個基點的預期。市場擔心的是，聯儲局在減息方面一直落後於形勢，美國經濟可能邁向衰退。值得注意的是，8月份的交投一般疏落，市場價格可能較為波動。

基金自2023年初起便採取防守性配置，為市場出現沽售情況作好準備。由於地緣政治、即將舉行的美國大選和聯儲局因素，我們預期不會在市場波幅偏高下顯著改變投資策略。

1. 資料來源：彭博，宏利投資管理，截至2024年7月31日。美國債券市場以Bloomberg美國綜合債券指數衡量。優先證券以ICE美銀美國所有資本證券指數衡量。可轉換優先證券以ICE美銀美國可轉換優先證券指數衡量。過往業績數據並非未來業績的指標。
2. 資料來源：宏利投資管理，截至2024年7月31日，基金表現只適用於AA(美元)每月派息(G)類別。所有回報以資產淨值對資產淨值計算，已扣除費用，基礎貨幣計算，股息再投資。本基金AA(美元)每月派息(G)類別表現：1.21%(1個月)；3.64%(3個月)；4.64%(6個月)；6.58%(年初至今)；11.03%(1年)；-0.71%(3年年率化)；2.12%(5年年率化)；3.10%(成立至今年年率化)。本基金(AA美元)每月派息(G)類別歷史淨回報表現如下：7.62%(2023)；-14.98%(2022)；4.79%(2021)；3.55%(2020)；21.07%(2019)。成立日：2018年9月11日。投資涉及風險；過往業績數據並非未來業績的指標。

除非另行注明，所有資料均來自彭博和宏利投資管理，2024年7月31日。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。過往表現並非未來業績的指標。本資料關於投資組合持倉並不反映未來配置。

文件由宏利投資管理(香港)有限公司刊發。證券及期貨事務監察委員會(「證監會」)並未審閱此文件。