

重要事項:

1. 宏利環球基金 – 美元入息基金（「宏利美元入息基金」或「本基金」）主要投資於全球發行機構以美元計價的固定收益及固定收益相關證券。為達致其目標，本基金可將其超過30%的淨資產投資於位於美國的發行機構，可能涉及信用評級及降級、信貸、利率、主權債務、可換股證券、後償債務、抵押/證券化產品、高收益債券、地域集中及貨幣風險及投資具吸收虧損能力之債務工具的相關風險（包括應急可換股債券）。
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、信貸風險及流動性風險。
4. 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之風險因素、收費及產品特點。

## 宏利美元入息基金 與基金經理對話

2024年10月



Jeffrey Given, CFA

美國資深投資組合經理，宏利投資管理美國核心及核心加強固定收益團隊的聯合主管。

在加入投資組合管理團隊之前，Jeffrey 專注於宏利固定收益團隊中的按揭抵押證券研究和交易。

問：市場在2024年9月份的表現如何？

答：美國債券<sup>1</sup>在9月份連續第五個月上升。勞工市場持續疲弱，加上按年通脹率跌至2021年2月以來最低水平，令外界預期聯儲局不僅會減息，更會在年底前多次減息。聯儲局在9月的政策會議上減息50基點，令聯邦基金利率跌至5%，減幅大過市場預期。另外，聯儲局也指出未來數月可能進一步減息，但最終決定將視乎經濟表現。

雖然債券市場已經反映聯儲局減息，但美國債券孳息率在9月份持續普遍下跌。短期債券孳息率跌幅最大，長期債券孳息率則微跌。以債券種類而言，高收益債券和投資級別企業債錄得最佳回報，資產抵押證券和美國國債則在月內表現滯後<sup>1</sup>。

問：2024年9月的基金表現動力何在？

答：基金在2024年9月錄得正回報<sup>2</sup>，對策略性信貸持偏高比重及相關的證券選擇成為利好表現的主因。投資組合亦受惠於後償票據（亦稱小額債券）和優先股的證券選擇，優先股因其存續期較長和正面的債券凸性而受惠。聯儲局首次減息後，美國國債也利好回報。然而，投資組合的投資級別企業債券和高收益債券配置表現落後於市場。基金持有商業按揭抵押證券和地方政府發行的證券也不利回報。

我們對電力公用事業維持防守性立場和偏高配置之餘，也透過新發行市場增持初級後償債券。再者，我們專注於投資級別債券之內的非週期性及公用事業，致力提高質素，並專注於短期和中期債券。從相對價值的角度來說，金融業仍然吸引。

問：聯儲局減息後，基金如何部署？

答：基金方面，我們仍聚焦於企業信貸的個別證券選擇。雖然基金仍對政府機構住宅按揭抵押證券持偏高比重，但持倉已略為減少。最後，聯儲局減息下，我們把基金的存續期維持於與基準指數<sup>1</sup>相若的水平。此外，優先證券領域包括不同類別及信貸水平證券，有助作出靈活的資產配置，駕馭經濟環境轉弱。

我們看好電力公用事業等防守性行業，因為它們在經濟受壓時展現韌力，並帶來穩健的下行保障。總結而言，我們認為信貸和息差領域仍不乏創造收入的吸引機會，息差可能收窄，而且永久資金減損的風險有限。



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。

1. 資料來源：彭博，截至2024年9月30日。美國債券以彭博美國綜合債券總回報美元指數（本基金的基準指數）代表。高收益及投資級別企業債、資產抵押證券和美國國債以ICE美銀債券指數代表。過去表現不代表未來表現。

2. 資料來源：宏利投資管理，截至2024年9月30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。投資涉及風險；過往業績數據並非未來業績的指標。本基金 AA (美元) 每月派息 (G) 類別表現：1.70% (1個月)；5.10% (3個月)；5.49% (6個月)；6.17% (年初至今)；13.01% (1年)；-1.66% (3年年率化)；-0.40% (5年年率化)；1.54% (10年年率化)；3.49% (自成立日年率化)。本基金 AA (美元) 每月派息 (G) 類別歷史淨回報表現如下：4.98% (2023)；-14.49% (2022)；-1.10% (2021)；7.84% (2020)；8.90% (2019年)。成立日：2007年1月29日。投資涉及風險。過去表現不代表未來表現。

除非另行注明，所有資料均來自宏利投資管理，截至2024年9月30日。過往表現不代表未來。分散投資於任何市場均不能保證正回報，亦不能保障不受損失。有關資產分配的資料是歷史信息，並不代表未來。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，僅適用於預測之當日。並不保證預測事件未來發生，並可能與預測極不相同。

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。