

重要事項：

- 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。
- 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。



Manulife Investment Management
宏利投資管理

2024年8月

宏利 優先證券 收益基金

甚麼是優先證券？

優先證券由企業發行，在一間公司的**資本結構中**，**優先證券的地位介乎在傳統債券及普通股之間**。一旦公司面臨財困或破產清盤，優先證券比普通股持有人優先得到償還剩餘財產，但次於傳統債券。

優先證券的發行人一般都是大型及受到**高度監管的機構**及公司，它們普遍具有較高及較穩定的現金流，例如銀行、公用事業及房託 (REITs)。

* 所述證券來自ICE BofA US All Capital Securities Index 成份，僅供說明之用，可予以更改。本文件內容概不構成由宏利投資管理向任何人作出買賣任何證券權益的要約。不應將此材料視為當前或過去的推薦，或任何買賣投資產品或採用任何投資策略的要約邀請。截至2023年6月30日。

派息及償還次序



發行人例子*：

- 銀行、保險、金融服務**
美國銀行、滙豐控股、摩根大通、MetLife Inc.
- 公用事業**
Dominion Energy Inc.、DTE Energy Company、NextEra Energy Capital Holdings Inc.
- 其他**
Vodafone Group Inc.、Ford Motor Company、Brunswick Corporation

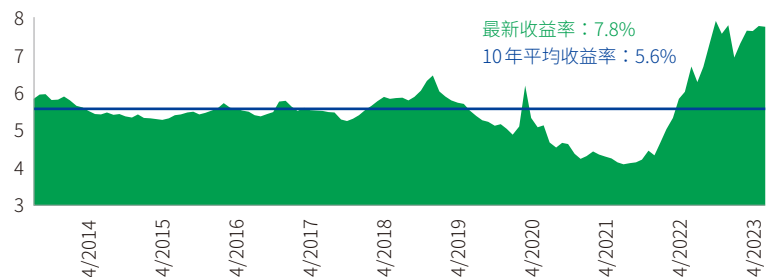
優先證券的優勢

潛在收益率較高 有助對沖通脹

優先證券的平均信貸評級達到投資級別，現時收益率約7.8%，為近十年來最高水平。由於優先證券具備較高的信貸息差，於過去二十年來的高通脹時期*，優先證券普遍造好並錄得正回報，表現領先於美國投資級別企業債及美國國債。

* 高通脹時期指2002年至2022年期間美國消費者物價指數高於2%，撇除2007年9月至2009年11月的環球金融危機。

優先證券收益率升至歷史高位水平

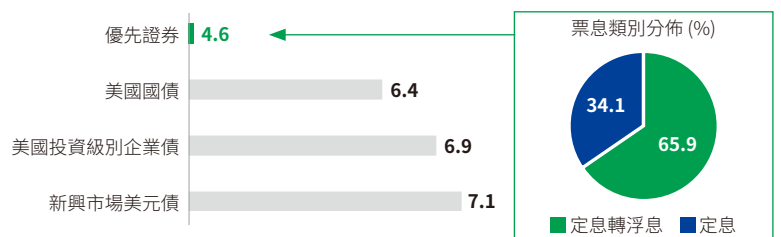


資料來源：彭博，截至2023年6月30日。優先證券以ICE BofA美國全資本證券指數代表。以上收益率不代表任何基金的派息率，亦不能準確反映投資者於任何情況下獲得的實際回報。正數派息率並不意味可取得正回報。僅供演示用途。過往表現不代表未來的表現。

抵禦加息影響

由於大部分優先證券的票息具備「定息轉浮息」特質，與其他投資級別債券相比，優先證券的利率敏感度較低（即存續期較短）。在加息時，「定息轉浮息」的優先證券能夠為票息帶來保障，因為息率可變動的證券能在利率上升時獲得較高的票息。

投資級別債券存續期

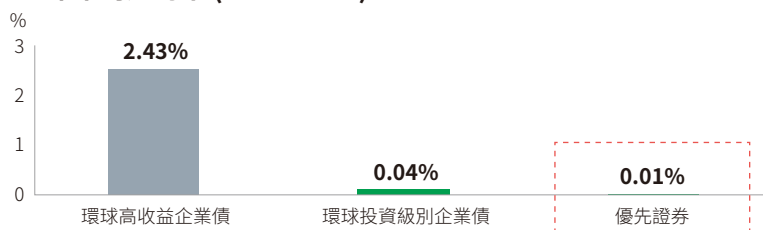


資料來源：彭博，截至2023年6月30日。優先證券以ICE BofA美國全資本證券指數代表。美國國債以ICE BofA美國國債及政府機構債券指數代表。美國投資評級企業債以ICE BofA美國企業債券指數代表。新興市場美元債券以ICE BofA新興市場境外主權債券指數代表。僅供演示用途。過往表現不代表未來的表現。基於四捨五入的原因，總數可能不等於100%。

優質信貸 緩和下行風險

接近90%的優先證券發行人為投資級別，並通常為知名而財政穩健的高質素企業，優先證券因此較能抵禦經濟放緩。歷史數據反映，優先證券的違約率大幅低於環球高收益債券。

10年平均違約率 (2012-2022)



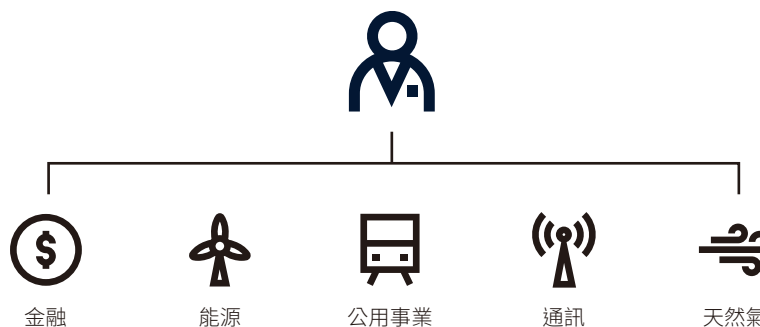
資料來源：環球高收益企業債以ICE BofA 環球高收益債券指數代表；環球投資級別企業債以ICE BofA 環球企業債券指數代表；優先證券以ICE BofA 美國全資本證券指數代表。環球高收益企業債及環球投資級別企業債的違約率來自穆迪，截至2022年12月31日。優先證券違約率由宏利投資管理使用ICE BofA 美國全資本證券指數計算，截至2022年12月31日。違約率按年度計算。過往表現並非日後表現的指引。

宏利優先證券收益基金

旨在提供穩定收益以及均衡的行業組合

宏利優先證券收益基金旨在締造每月派息及資本增值潛力。與廣泛優先證券市場相比，本基金的多元化投資程度更高，並聚焦於公用事業、能源及金融行業，它們在高通脹、低增長的環境表現可望更為穩健。

因應宏觀經濟環境變化，本基金採取動態投資策略，靈活部署於不同類別優先證券，例如機構/零售、定息轉浮息/定息、可轉換/不可轉換優先證券。本基金亦會因應利率週期，主動管理組合存續期。



僅供說明之用，並不代表實際投資。

派息時間表

記錄日	除息日	除息日每股資產淨值*	AA(美元)每月派息(G)	
			每股派息	年度化派息率*
2024年3月28日	2024年4月2日	\$0.8298	0.0049	7.40%
2024年2月29日	2024年3月1日	\$0.8252	0.0049	7.44%
2024年1月31日	2024年2月1日	\$0.8233	0.0049	7.46%

(派息率不獲保證，派息可從資本支付，注意重要事項2)

* 資料來源：宏利投資管理，截至2024年3月31日，只適用於AA(美元)每月派息(G)類別。年度化派息率 = $[(1 + \text{每單位派息} / \text{除息日資產淨值}) ^{\text{每年派息次數}} - 1]$ ，年度化派息率乃基於最近一次相關派息計算及假設收益再撥作投資，可能高於或低於實際全年派息率。請注意，基金派息並無保證，正數派息率並不意味可取得正回報。過往表現並非未來業績的指標。

宏利投資管理專業團隊

超過 **30年**
首席駐美基金經理經驗¹

超過 **160位**
環球定息收益
投資專家²

48億美元
優先證券管理資產規模³，
為市場主要機構投資者

¹ 資料來源：宏利投資管理，截至2023年12月30日。

² 資料來源：宏利投資管理，截至2023年3月31日。宏利投資管理的環球投資專業團隊包括來自數家宏利投資管理聯屬公司及合資公司的投資專家；並非所有實體能夠代表所有資產類別。

³ 資料來源：宏利投資管理，截至2023年3月31日。



Joseph Bozoyan

宏利投資管理優先收益管理
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¹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¹。

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²。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。

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。

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。

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」) 並未有審閱此文件。