

## 重要資料：

- 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，投資者或須承受優先證券風險、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。某些投資者也可能面臨與人民幣對沖類別相關的風險。
- 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。
- 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。
- 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。
- 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。

# 宏利優先證券 收益基金

## 與基金經理對話

2025年3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：市場在2025年2月份的表現如何？

答：美國債券<sup>1</sup>在2月上升，錄得自2023年7月以來最佳按月回報。月內，受經濟增長放緩的影響，包括職位增長較預期疲弱、零售銷售急跌，以及消費者信心跌至15個月最低水平，令債券孳息率下跌。另外，投資者關注美國可能徵收關稅，焦點由形成通脹壓力轉為對經濟增長的影響，帶動債券市場上揚。通脹率出乎意料上升，按年通脹數據升至七個月高位，成為唯一抵銷因素。

月內債券孳息率普遍趨跌，中期和長期債券孳息率跌幅最大。2月，優先證券跟隨大市上揚，零售面值優先證券表現領先，可轉換優先證券則落後<sup>1</sup>。

### 問：2025年2月的基金表現動力何在？

答：基金在2025年2月份錄得正回報<sup>2</sup>。投資組合對科技業的證券選擇主導表現。金融公司和週期性消費行業的證券選擇也利好投資組合表現。投資組合對初級後償優先證券的選擇最為利好資產類別的表現。

然而，保險業的證券選擇最不利投資組合表現，電訊業的證券選擇欠佳，加上對天然氣業持偏高比重進一步拖累回報。最後，基金對優先股的證券選擇最不利資產類別的表現。

### 問：您認為投資前景如何？

答：聯儲局在2024年12月繼續放寬貨幣政策，並暗示2025年將採取較審慎的方針。近期公佈的經濟數據強勁、通脹膠著，以及政府的關稅和放寬監管政策可能出現轉變，令市場對聯儲局未來貨幣政策路徑的不明朗因素升溫。

由於目前大多數固定收益的息差偏窄，因此投資者必須在資本結構中選擇適當證券，以取得可觀收入和保障資本。這個配置可以與持有優先證券互相配合，因為後者通常在資本結構較低水平，並能提供較大的息差。另外，由於它們通常由能夠抵禦金融環境挑戰的優秀公司發行，因此可以盡量減少違約帶來的永久損失。此外，優先證券領域具靈活的特性，有助配置於不同的類別和信貸水平，使之較易駕馭經濟轉弱的環境。

- 資料來源：彭博，宏利投資管理，截至2025年2月28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美銀美國全資本證券指數衡量。零售面值優先證券以ICE美銀Core Plus定息優先證券指數代表。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。
- 資料來源：宏利投資管理，截至2025年2月28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：0.46% (1個月)；0.99% (年初至今)；-0.01% (3個月)；2.61% (6個月)；8.54% (1年)；2.45% (3年年率化)；2.53% (5年年率化)；3.49% (成立至今年率化)。本基金(AA美元)每月派息(G)類別歷史淨回報表現如下：10.10% (2024)；7.62% (2023)；-14.98% (2022)；4.79% (2021)；3.55% (2020)。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，所有資料均來自宏利投資管理，截至2025年2月28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」）並未有審閱此文件。