

重要事項:

- 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）。
- 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。
- 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

2025年3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。



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： 美國債券市場¹在2月上升，錄得自2023年7月以來最佳的按月回報。經濟增長出現放緩跡象，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，令債券孳息率在月內普遍走低。此外，投資者關注美國可能徵收關稅，焦點由對通脹的影響轉為對經濟增長的影響，帶動債券市場上揚。通脹率增長高於預期，按年通脹數據升至七個月高位，抵銷利好因素。

月內債券孳息率普遍下跌，中期和長期債券孳息率跌幅最大。短期孳息率的跌幅較為溫和，市場思度聯儲局如何應對通脹黏性及經濟數據疲弱。債券種類方面，政府機構住宅按揭抵押證券及美國國債錄得最佳回報，高收益企業債券及資產抵押證券表現落後¹。

問： 2025年2月的基金表現動力何在？

答： 在2025年2月，基金錄得正回報²，證券選擇為投資組合表現帶來貢獻。美國國債最利好投資組合月內回報，而優先股和商業按揭抵押證券的證券選擇也為回報帶來貢獻。

初級後償優先證券在去年造好後，於2月份落後於市場，基金對其持偏高配置，加上證券選擇欠佳，因而最不利月內表現。高收益債券及小額債券的證券選擇也不利回報。

問： 您對2025年的投資前景有何展望？

答： 儘管聯儲局轉向寬鬆的貨幣政策，但固定收益孳息率仍處於歷史高位。雖然聯儲局的政策取決於經濟數據，我們相信當局應會繼續在2025年放寬政策，令現金和貨幣市場孳息持續下跌。由於孳息處於近期區間的高位，加上市場正消化早前預期的多次聯儲局減息，因此帶來延長存續期的良機。

我們繼續聚焦於機構按揭抵押證券，我們認為其可帶來流動性和比企業信貸更吸引的相對價值。而在企業信貸而言，我們注重中期債券，並聚焦於金融及公用事業多於工業。與工業債券比較，公用事業債券顯得吸引，並可望受惠於2025年發行量預期上升而帶來機會。由於利率可能於2025年持續波動，我們維持中性存續期配置。相對存續期配置而言，部署於孳息率曲線將進一步走峭，料對組合爭取表現更加重要。

1. 資料來源：彭博，截至2025年2月28日。美國債券以彭博美國綜合債券總回報美元指數代表。政府機構住宅按揭抵押證券、美國國債、高收益企業債券及資產抵押證券以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2025年2月28日。基金的基準指數為彭博美國綜合債券總回報美元指數。基金表現只適用於AA(美元)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)類別表現：1.11% (1個月)；1.66% (年初至今)；0.64% (3個月)；1.25% (6個月)；6.36% (1年)；-0.44% (3年年率化)；-0.35% (5年年率化)；1.32% (10年年率化)；3.38% (自成立日年率化)。本基金AA(美元)類別歷史淨回報表現如下：3.96% (2024)；4.98% (2023)；-14.49% (2022)；-1.10% (2021)；7.84% (2020)。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。