

2026 年下半年前景展望：環球股票多元入息

重要事項:

1. 宏利環球基金－環球股票多元入息基金（「宏利環球股票多元入息基金」或「本基金」）主要旨在透過將其至少 70% 的淨資產投資於由環球（不時包括新興市場）上市公司的股票及股票相關證券組成的投資組合提供收益，以及實現中長期資本增長的次要目標。股票及股票相關證券可包括普通股、優先股、預託證券及房地產投資信託基金，可能涉及投資、股票市場、小型公司/中型公司風險、地域集中及貨幣風險。某些投資者也可能面臨與人民幣對沖類別相關的風險。
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)，R 每月派息(G)或 F 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。固定收益股份類別按其資產淨值的預定年化固定百分比派息，並可由董事至少一個月的事先通知酌情更改，這並不完全反映基金的實際或預期收入或表現。這些分派可能超過實際收入，導致資本侵蝕，特別是錄得負回報或虧損期間，並可能減少未來的資本增長。正分派收益率並不保證正回報，且絕對分派隨著資產淨值變動，導致投資者每月收到的分配金額波動。
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，包括交易對手/信貸風險、流動性風險、估值風險、波動性風險及場外交易風險。本基金可使用備兌認購期權及/或抵押認沽期權等期權疊加策略，以產生額外收益。該策略的結果乃取決於市況及投資管理人預計價格變動的能力而無法保證。本基金承受的損失可能超過沽出期權所收到的固定期權金。本基金透過期權疊加策略獲取額外收益的策略或會降低本基金的潛在資本增長及未來收益。
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。

在 2026 年上半年高度不確定的市場環境中，宏利環球股票多元入息（GEDI）基金（「本基金」）表現穩健¹，並展現出相對較低的波動性。此成果主要來自本基金的四大投資支柱，採取以收益為核心的策略，並在全球多元分散配置增長型、價值型及收益型股票。在《2026 年下半年展望》中，亞洲區多元資產執行總監、客戶投資組合管理主管高沛樂闡釋了本基金的獨特架構，如何在市場周期中提供穩定收益及捕捉潛在上升潛力，並同時指出下半年值得關注的主要機遇與風險。

環球股票多元入息：在波動市場中持續創造穩定收益

年初至今環球市場顯著波動，中東地區衝突僵持不下一度推高油價，並重新引發通脹壓力。

儘管面對這些重大挑戰，本基金自 2026 年 2 月初成立以來，錄得穩健表現。更值得注意的是，基金達到創造收益目標同時，波動性也相對低於同類投資策略（見圖 1）。

圖 1：較低波動兼展現穩健表現²



¹ 本基金於 2026 年 2 月 5 日成立，其表現涵蓋截至 2026 年 5 月 30 日止期間。

² 資料來源：宏利投資管理，基金表現只適用於 AA（美元）累積類別，截至 2026 年 3 月 31 日。所有的業績數據以資產淨值對資產淨值及基礎

貨幣計算，股息再投資。成立日期為 2026 年 2 月 5 日。Morningstar 晨星基金組別：環球股票收益 (環球股票收益基金主要投資於提供高於市場平均收益率的環球股票。該類別基金可投資於任何規模的公司，但大多數基金傾向偏重大型股票。)

本基金的表現反映出其獨特架構，在提供穩定可靠收益同時，亦透過股票投資帶來潛在上升空間。事實上，由於不同資產類別在市場周期各個階段表現各異，多項支柱的投資方式在波動市況中帶來重要優勢（見圖 2）。

圖 2：多支柱策略成為貫穿市場周期的穩健力量³

2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	10年 年化回報率	2026年第一季
債券 15.3%	債券 19.2%	債券 -5.2%	債券 26.4%	債券 9.2%	債券 23.8%	債券 -3.4%	債券 14.2%	債券 20.3%	債券 21.7%	債券 16.0%	債券 9.4%
全球股票 10.3%	全球股票 18.2%	全球股票 -4.8%	全球股票 22.8%	全球股票 2.1%	全球股票 20.5%	全球股票 5.8%	全球股票 12.8%	全球股票 17.8%	全球股票 19.7%	全球股票 9.9%	全球股票 1.2%
亞洲股票 7.8%	亞洲股票 13.0%	亞洲股票 -5.9%	亞洲股票 22.1%	亞洲股票 1.8%	亞洲股票 17.1%	亞洲股票 -2.7%	亞洲股票 11.8%	亞洲股票 14.4%	亞洲股票 8.2%	亞洲股票 8.0%	亞洲股票 -0.9%
歐洲股票 11%	歐洲股票 10.8%	歐洲股票 -6.7%	歐洲股票 15.7%	歐洲股票 3.3%	歐洲股票 16.5%	歐洲股票 -11.4%	歐洲股票 10.2%	歐洲股票 15.3%	歐洲股票 9.2%	歐洲股票 7.3%	歐洲股票 -1.7%
全球 5.3%	全球 9.1%	全球 -8%	全球 13.3%	全球 2.8%	全球 18.8%	全球 16.2%	全球 8.7%	全球 16.8%	全球 8.4%	全球 7.3%	全球 -1.7%
環球債券 2.1%	環球債券 7.4%	環球債券 -7.6%	環球債券 8.8%	環球債券 -4.8%	環球債券 -4.7%	環球債券 -10.4%	環球債券 -4.4%	環球債券 -1.7%	環球債券 8.2%	環球債券 1.3%	環球債券 3.2%

鑑於本基金成立時間尚短，以下將重點介紹基金的四大獨特投資支柱、其核心特點，以及我們認為吸引的投資機遇。

I. 增長型股票

增長型股票在投資組合中扮演關鍵角色，作為潛在上升空間與資本增值的主要來源。

我們聚焦於具備長期成長潛力的高質素全球領先企業，並透過篩選流程選出相關公司。考慮因素包括：

- 高盈利能力
- 品牌強大
- 穩健的資產負債表及財務狀況（包括收入、利潤、現金流及資本結構）

目前，我們持有多元化的長期增長型投資，包括具備大眾市場規模的消費類龍頭、創新康健護理、金融基礎建設及工業龍頭企業。

在本基金中，增長型股票持續為投資組合提升價值，主要受惠於對公用事業，以及近期在能源及原材料的偏低配置。然而，美國市場個別持股及部份半導體持股，拖累了相對回報。另一方面，南韓股市表現強勁，以及個別受記憶體需求激增帶動的人工智能（AI）相關企業，加上部份企業交出強勁的盈利表現，為投資組合帶來正面貢獻。

近期操作方面，本基金賣出了一家電子商貿公司、一家油漆與塗料企業，以及一家數據分析公司；同時亦買入一家金融交易所營運商、一家台灣電力電子及自動化解決方案供應商，以及一家日本車用控制與車載資訊半導體公司。

II. 價值型股票

價值型股票在投資組合中，同時有風險管理與捕捉機遇的雙重作用。此投資支柱主要投資於金融、康健護理、工業及必需消費品中的價值型領先企業。

我們界定價值型領先企業的部份投資準則包括：

- 穩固的市場領導地位
- 強勁的自然增長
- 穩健的管理團隊、具往績的資本配置能力

在這個部份中，由於估值吸引，投資團隊於年初至今逐步提高對康健護理及工業的配置。同時，由於潛在的私募信貸風險，降低了對金融服務板塊的配置。

近期投資團隊加碼了日本一家通訊服務公司、英國一家康健護理公司及德國一家必需消費品公司。

³ 宏利投資管理，彭博，截至 2026 年 3 月 31 日。10 年年化回報率截至 2025 年 12 月 31 日。過往表現並不代表未來結果。僅供說明用途。不可直接投資於指數。增長股以 MSCI ACWI 增長指數代表；價值股以 MSCI ACWI 價值指數代表；收益股以 John Hancock Tax-Advantaged

Dividend Income Fund (unlevered)代表；備兌認購期權策略以 CBOE S&P 500 BuyWrite Index (BXMU) 代表；賣出認沽期權策略以 CBOE S&P 500 PutWrite Index (PUT) 代表；環球債券以彭博環球綜合指數代表。分散投資不能保證於任何市場環境中取得回報或消除風險。

本基金投資組合中的價值型股票，受惠於南韓及台灣科技及科技服務公司的強勁表現。然而 MSCI 明晟環球高息股指數中部份未納入投資組合的股份，拖累本基金相對表現；加上一項必需消費品持倉受壓。目前，價值型股票的收益率約為 3%，與本基金整體收益相符。

III. 收益型股票

收益型股票提供中至高單位數收益率，對於以穩定派息為目標的基金而言極為重要。我們致力於尋找高質素、提供多元化優勢及穩定現金流的公司。

投資組合涵蓋能源、公用事業及電訊等行業的普通股，亦包括優先股及可轉換優先股，組成多元化配置。

近期，本基金配置估值有折讓、表現落後的零售優先股，我們認為這些股票有價值潛力及收益率吸引；同時配置受惠油價上升的倉位。此外，公用事業公司 Dominion 與 NextEra 的合併，亦為投資組合帶來正面貢獻。同時，隨著數據中心需求急速增長，正推動新一輪電力產業投資周期，未來或帶動更多併購活動。投資團隊近期亦配置兩項投資級別的銀行優先股新發行項目。

IV. 利用期權出售與波幅創造收益

最後，本基金亦包含一個期權策略支柱，作為產生收益及對沖下行風險的重要來源。指數期權出售策略有助收取期權金，並提升整體投資組合收益。這亦意味著本基金未必能經常如純股票、無封頂的投資組合般，完全捕捉股市上行。然而，本基金能在不過度依賴股票上行情況下，持續產生可觀的收益支持分派。此外，

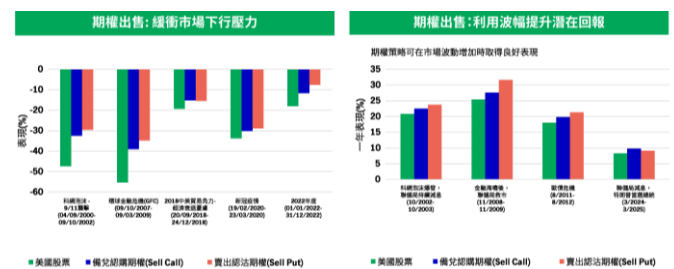
期權出售亦為投資組合提供額外的風險緩衝，反映於其波動水平相對低於其他股票類型策略。

我們主要專注於雙重期權策略：沽出指數層面的備兌認購期權及有抵押認沽期權。就這兩類工具而言，我們主要在區域及國家指數上，沽出認購期權(約 30%)及認沽期權(約 20%)。

憑藉內部專業知識與經驗，我們亦根據自身觀點靈活調整行使價，從而採較進取或較審慎的策略。例如，在市場估值偏高時賣出更多認購期權，或於市場大幅回調後減少認購期權出售，以捕捉市場強勁反彈（從而提升本基金的股票參與度）。同樣地，在後者情況下，亦可能增加認沽期權出售。

無論在上升或下跌市況中，特別是在 2026 年上半年市場環境波動下，該策略使本基金能透過收取期權金及利用波幅來創造收益。期權支柱過去也為投資者提供下行保護（見圖 3）。

圖 3：期權出售有助緩衝下行風險⁴



展望未來，我們繼續在美國、歐洲、澳洲及遠東（EAFE）等市場的指數層面尋找投資機遇。投資團隊將持續賣出價外（OTM）認購期權及到價（ATM）認沽期權，持續透過利用波幅獲取期權金，並提升整體策略收益率。近期投資組合已於南韓、台灣及香港

⁴資料來源：彭博，截至 2026 年 3 月 31 日。信息僅供參考。過往表現不代表未來結果。

等亞洲市場的指數層面賣出認購期權；未來若情況合適，亦可進一步擴大至於全球行業層面進行期權出售。

2026 年下半年風險

我們相信目前市場面臨四大主要風險，其中部份尚未被充分反映：

- **能源與石油供應衝擊**

能源與石油問題仍然為最即時的宏觀風險。若未能解決霍爾木茲海峽的運輸瓶頸，特別隨石油浮動庫存下降，石油與石化產品供應可能急速收緊。在此情境下，油價或將面臨顯著上行壓力，並直接推升整體通脹及運輸成本。

- **私募信貸壓力與金融傳導**

私募信貸市場是值得關注的風險，再融資壓力、債務條款風險及估值透明度不足，均可能使市場更為脆弱。

雖然公開固定收益市場息差仍維持穩定，但相關壓力可能以不均衡方式傳導至上市金融機構，特別是涉及私募貸款業務的機構。我們認為此風險屬於個別而非系統性，因而偏好資本充足及審慎承保的金融機構。任何市場錯配亦可能為具穩定股息，及低資產負債槓桿的金融標的提供入市機會。

- **人工智能（AI）對勞動市場、盈利及估值的結構性影響**

長遠來看，人工智能對勞動市場的結構性影響屬於漸進式風險。雖然生產力提升有助支持企業利潤，但部份職位被取代的情況，可能加劇不平等、政治壓力及消費波動。對以收益為導向的投資組合而言，更著重具備定價能力、穩定現金流及穩健市場地位的商業模

式。此外，AI 生態系統內持續的盈利增長未必能在短期內維持，或會導致市場於未來數月出現整固。

- **通脹回升**

最後，通脹仍是一項被低估的變數。若出現能源價格衝擊，可能干擾美國聯儲局的寬鬆政策路線，並推遲市場普遍預期的減息周期。這進一步突顯股票收益在提供實質回報方面的重要性，特別是相對於對利率變動敏感的資產。

綜合而言，我們認為上述風險尚未充分反映於當前資產價格中，尤其是在全球股票及信貸市場再次逼近歷史高位之際。

總結：

在不確定性高企的市場環境下，本基金自成立以來展現出穩健表現。本基金獨特的四大支柱，為投資者提供穩定收益，兼可捕捉股票上升潛力。展望未來，我們預期 2026 年下半年仍將存在充裕的收益與回報機遇，而本基金投資組合的建構方式及靈活設計，有助在市場波動時減輕調整幅度（相對純股票投資策略），從而降低投資者所承受的下行風險。

免責聲明

宏利投資管理是宏利金融的環球財富及資產管理分部。本資料只供相關司法權區適用法例及規例容許收取本資料的收件人使用，內容由宏利投資管理編製，當中的觀點為撰寫文件當日的意見，並可予以更改。宏利投資管理乃根據其認為可靠的來源編匯或得出本資料的訊息及／或分析，惟對其準確性、正確性、有用性及完整性概不發表任何聲明，對因使用有關訊息及／或分析而引致的任何損失亦概不負責。有關組合的投資項目、資產分配或於不同國家分布的投資均屬過往的訊息，並非日後投資組合的指標，日後的投資組合將有所改變。宏利投資管理、其聯屬公司或彼等之任何董事、高級職員或僱員，對任何人士倚賴或不倚賴本資料所載訊息行事而引致的任何直接或間接損失、損害或任何其他後果，概不承擔法律責任或其他責任。

本資料的部份訊息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，並可能與本資料所載的情況存在重大差異。本資料載有關於金融市場發展趨勢的陳述乃按照現時的市況作出，有關市況會出現變化，並會因市場隨後發生的事件或其他原因而改變。本資料的訊息僅供參考，並不構成代表宏利投資管理向任何人士提出買賣任何證券的建議、專業意見、要約

或邀請。本資料的訊息不得視為現時或過去的建議，或游說買賣任何投資產品或採納任何投資策略的要約。本資料所載的所有訊息概不構成投資、法律、會計或稅務意見，或任何投資或策略適用於閣下個別情況的聲明，或構成向閣下提出的個人建議。過往回報並不預示未來業績。

投資涉及風險。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(如適用)，以獲取詳細訊息，包括任何投資產品的風險因素、收費及產品特點。

專有信息 — 未經宏利投資管理事先同意，不得以任何形式或就任何目的向任何第三方複製、分發、傳閱、散播、刊登或披露本資料全部或任何部分內容。

本資料由宏利投資管理(香港)有限公司刊發。

證券及期貨事務監察委員會並未有審閱此資料。