

重要事項:

1. 宏利環球基金－環球股票多元入息基金(「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化的能力而無法保證。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。



環球股市近期波動加劇,主要受人工智能硬件、半導體及大型雲端運算公司的盈利公告所影響。市場憂慮央行可能加息,亦為投資者增添不確定性。

人工智能相關領域經歷長時間的強勁表現後,市場預期顯得偏高。即使企業公布穩健業績,若其展望僅符合而非優於投資者預

期,股價仍可能大幅波動。

在此環境下,環球股票多元入息基金仍專注於其核心目標:締造收益及保持分散投資,以捕捉潛在的資本增長機會。

環球股票多元入息基金： 市場波動期間繼續嚴選投資

重點：

- 策略採取聚焦收益的多元化方針,或有助緩減科技及人工智能相關股票急劇波動所帶來的影響。
- 科技及人工智能相關投資仍佔一定比重,但並非策略整體回報的主要動力。

- 我們仍然看好人工智能的長遠潛力,但亦意識到市場預期及估值偏高可能導致市況持續波動。
- 投資部署已適度轉向增長機會,並增加運用期權,以管理風險承擔及捕捉潛在升幅。
- 隨著我們預期市場領漲動力將從少數大型科技公司擴大至其他範疇,分散投資於不同行業及地區仍是關鍵所在。

多元化策略或有助減輕影響

環球股票多元入息策略投資於科技及人工智能相關機遇，但這些領域並非其表現的主要動力。

策略更廣泛分散投資及聚焦收益，意味不論科技市場升跌，增長主導的市場因素對表現的影響都可能較為溫和。這不能消除市場風險，但可能有助減少策略對少數公司或單一投資主題的依賴。

為何市場變得更加敏感

近期市場波動不只反映企業所公布盈利的強弱。投資者正密切關注企業對未來前景的看法。

重點關注領域包括：

- 人工智能基建的計劃開支
- 半導體、數據中心及相關設備的需求
- 人工智能投資轉化為收入的速度
- 雲端運算增長前景
- 投資開支增加對利潤率的影響

我們留意到人工智能相關開支持續強勁，但市場焦點仍然是這些開支如何支持更廣泛的收入增長、生產力提升及未來盈利。

因此，市場越來越難接受投資規模迅速擴大，但短期收入增長潛力未能同步提升。我們認為，能夠證明需求持續及人工智能投資具有切實回報前景的公司，可能較具優勢；相反，未能滿足市場高預期的公司，股價或會出現較大波動。

市場領漲範疇亦集中於少數人工智能相關公司。這種集中情況可能加劇市場波動，因為投資者對少數大型企業的預期一旦改變，便可能對整體市場造成重大影響。

我們對市場前景及央行可能加息的觀點

我們認為，人工智能仍有望推動長期增長。與此同時，隨著投資者重新評估估值、盈利預期及採用人工智能的步伐，市場短期內可能持續波動。

利率預期可能改變，或會增添不確定性。我們繼續聚焦於分散投資、締造收益及有選擇地把握增長機遇。

我們亦預期，市場升勢可能由最大型人工智能相關公司擴展至其他領域。這有望在其他行業及地區帶來投資機會，包括可能因科技投資或經濟活動普遍改善而間接受惠的企業。

市場仍有可能出現整固或調整，尤其是半導體及人工智能基建領域中估值及預期偏高的部份企業。因此，我們認為需要取得平衡：一方面參與這項長期投資主題，另一方面審慎管理投資集中及估值風險。

資產配置

在最近數月，我們逐步提高策略對股市走勢的敏感度。相關調整審慎有序，而非集中於單一範疇。

主要調整包括：

- 將策略約 5% 資產由股票收益配置轉為增長配置
- 有選擇地將較大比重的近期流入資金投放於增長機遇
- 對個別優先證券獲利套現
- 增加策略期權部署的操作
- 減持韓國市場個別投資，尤其是團隊關注散户大量使用槓桿式交易所買賣產品的範疇
- 保留對台灣及美國科技投資機會的選擇性配置

期權部署調整包括出售與防守性公用事業股票相關的短期認購期權，以及買入與科技業相關的長期認購期權。簡單來說，此舉旨在讓策略更充分把握未來由科技領域帶動的升勢，同時繼續管理整體風險承擔水平。

根據我們的估計，假設相關持倉維持 12 個月，綜合部署調整將導致年度潛在收益減少約 0.6 個百分點，這反映我們有意作出取舍：稍微降低收益潛力，以換取更充分把握市場未來潛在升勢。

堅持精挑細選，而非追逐大市走勢

我們審慎挑選或可受惠於半導體及人工智能基建投資的領域，並更廣泛投資於財務穩健的企業及有望受惠於整體經濟周期的優質公司，以取得平衡。

我們預期，隨著市場輪換及估值調整，可能會湧現更多投資機會。然而，嚴選投資仍然相當重要。我們的目標並非讓策略的風險過度集中於人工智能領域，而是希望把握箇中的潛在增長機遇，同時維持策略整體的收益及分散投資目標。

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。本文件只供相關司法權區適用法例及規例容許收取本文件的收件人使用，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文件的資料及／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，對因使用有關資料及／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資料，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文件所載資料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，並可能與本文件所載的情況存在重大差異。本文件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。本文件的資料僅供參考，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。本文件的資料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。本文件所載的所有資料概不構成投資、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)，以獲取詳細資料，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、刊登或披露本文件全部或任何部分內容。

本文件由宏利投資管理(香港)有限公司屬下分部宏利投資管理(亞洲)刊發。

證券及期貨事務監察委員會並未有審閱此文件。