**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，買價或賣價之間並可能存在顯著差價，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4月

# 宏利優先證券收益基金

manulifeim.com.hk

# 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。

**派息及償還次序**

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。

**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

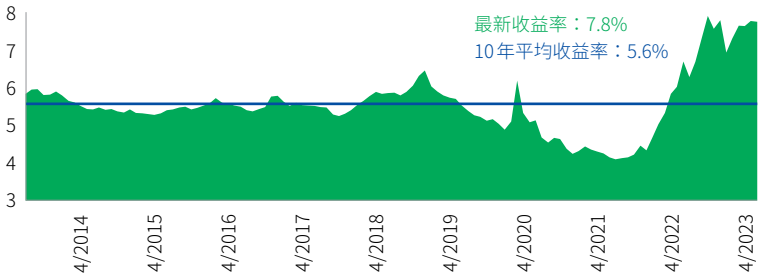
# 優先證券的優勢

## 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**

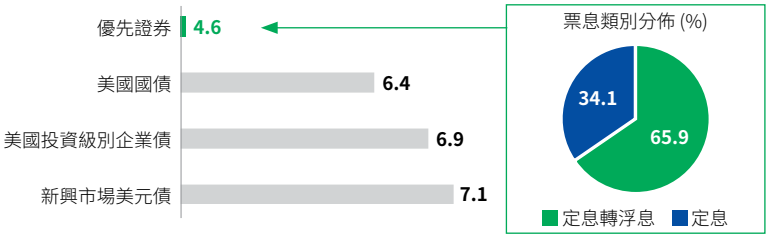



資料來源：彭博，截至2023年6月30日。優先證券以ICE BofA美國全資本證券指數代表。以上收益率不代表任何基金的派息率，亦不能準確反映投資者於任何情況下獲得的實際回報。正數派息率並不意味可取得正回報。僅供演示用途。過往表現不代表未來的表現。

## 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**

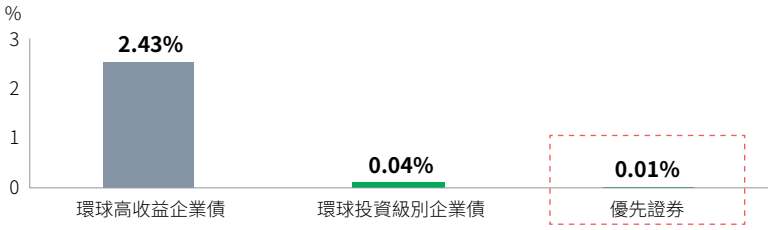



資料來源：彭博，截至2023年6月30日。優先證券以ICE BofA美國全資本證券指數代表。美國國債以ICE BofA美國國債及政府機構債券指數代表。美國投資評級企業債以ICE BofA美國企業債券指數代表。新興市場美元債券以ICE BofA新興市場境外主權債券指數代表。僅供演示用途。過往表現不代表未來的表現。基於四捨五入的原因，總數可能不等於100%。

## 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)**



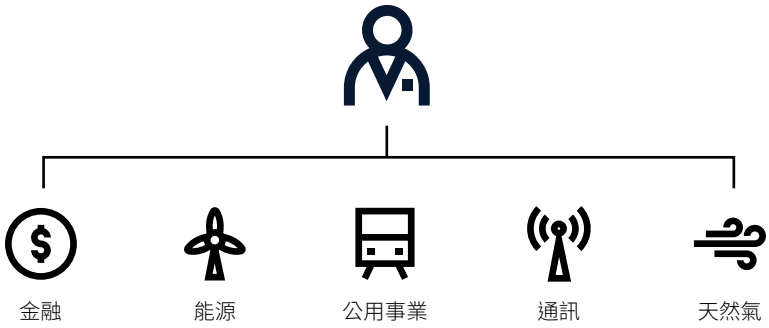

資料來源：環球高收益企業債以ICE BofA 環球高收益債券指數代表；環球投資級別企業債以ICE BofA 環球企業債券指數代表；優先證券以 ICE BofA 美國全資本證券指數代表。環球高收業企業債及環球投資級別企業債的違約率來自穆迪，截至2022年12月31日。優先證券違約率由宏利投資管理使用 ICE BofA 美國全資本證券指數計算，截至2022年12月31日。違約率按年度計算。過往表現並非日後表現的指引。

# 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爲穩健。

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+每單位派息/除息日資產淨值)^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，可能高於或低過實際全年派息率。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6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。

3030580

# 宏利優先證券收益基金

## 與基金經理對話

2024年4月

**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3月的表現如何 ？**

答：美國債券[1]在3月份上升，在充滿考驗的第一季高收。美國2023年第四季經濟增長年率向上修訂至3.4%，全年增長率為2.5%。然而，月內公佈的最新經濟數據顯示經濟活動放緩；失業率升至 3.9%，為2022年1月以來最高水平，而消費者開支則低於預期。與此同時，3月份通脹率按年上升。經濟數據不一致，為聯儲局何時開始下調短期利率增添不確定因素。

在這個情況下，美國債券孳息率在3月份變動不大，但整體微跌，帶來溫和的正回報。優先證券[1]在月內上升1.02%，機構優先證券[1]表現領先，上升1.27%。

**問：基金上月表現的動力何在？**

答：基金在2024年3月錄得正回報[2]，基金對電力公用事業的債券和發行人選擇合宜，成為利好相對表現的主因。基金對保險業的證券選擇，以及對房託持偏低比重亦利好表現。除此之外，基金對強制性可換股優先證券持偏高比重，最利好資產類別的表現。

基金對天然氣業持略為偏高比重，加上證券選擇欠佳最拖累表現。其他利淡因素包括對周期性消費品業和資產管理業的證券選擇。除此之外，基金對優先股的證券選擇最不利資產類別的表現。

**問：從聯儲局今年的政策而言，您對今年的投資前景有何展望？**

答：聯儲局有意在2024年執行較寬鬆的政策，但同時希望以理想的經濟數據支持政策轉向。市場迅速改變原先預期當局將在2024年大幅減息的觀點，而我們也認為今年的減息幅度可能低於預期，並預測當局將在2024年中開始減息。

繼去年底出現疲弱跡象後，美國經濟在加息環境下持續展現韌力。雖然市場似乎反映經濟可能「軟著陸」或「不著陸」的情境，但我們認為不確定因素仍然甚多。在這個環境下，我們認為優先證券作為投資級別資產類別，孳息率相對吸引，信貸風險也較低，而基金的防守性配置應有助駕馭不同經濟週期。

除非另行注明，所有資料均來自宏利投資管理，截至2024年3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，並可能與本文件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3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。機構優先證券以ICE美銀美國資本證券指數衡量。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3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：1.89% (1個月)；4.37% (3個月)；10.18% (6個月)；4.37% (年初至今)；11.98% (1年)；-0.17% (3年年率化)；2.74% (5年年率化)；2.90% (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：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。

3495815