

宏利環球基金— 環球反向策略基金

別具慧眼，爭取勝人一籌的回報機會



重要提示：

- 宏利環球基金乃由一些主要投資於股票及債務證券，包含不同投資目標及風險情況的基金組成的傘子基金。
- 宏利環球基金 — 環球反向策略基金（本「基金」）的投資目標包括新興市場，所以與投資於成熟的市場之基金相比，可能較難變現，或者波動較大。另外，此等投資可能承受各種風險，包括法律、監管、政治、沒收、匯回限制及匯率風險。基金若專注於特定的地理區域，或市場或行業，與擁有廣泛多元化投資的基金相比，可能有較大集中投資的風險。
- 宏利環球基金售股章程所載影響本基金價值的風險因素可能令投資本基金的投資者招致重大的損失。
- 過往的基金表現不能作為日後表現的指標，投資者應視基金為中至長線的投資項目。
- 投資決定由閣下作出，但除非向閣下出售的中介機構或人士已告知其適合閣下並解釋原因，包括購買該基金如何與閣下的投資目標相符，否則閣下不應投資於該基金。
- 投資者不應單靠本文件而作出投資決定。

大部分的投資者都不會是反向策略的支持者。當一些股票因不利的消息而下跌時，大部分的投資者會沽售手上持有的股票，或遠離這些股票。但反向策略的投資者往往會密切注意這些因不利消息而下跌的股票，分析有否投資價值。環球反向策略是一套與別不同的投資策略，在市場悲觀時買入並在市場亢奮時沽售套利，以爭取勝人一籌的回報機會。

著名投資者畢菲特曾經說過：「投資的秘訣是要在所有人變得貪婪時感到恐懼，在所有人感到恐懼時開始貪婪。」宏利環球基金 — 環球反向策略基金（本「基金」）正是套用畢菲特的投資智慧，致力爭取勝人一籌的回報。

宏利環球基金 — 環球反向策略基金的投資優勢

- **股價與內在價值出現折讓** — 本基金投資於一些因短暫不利因素而導至其股價與內在價值出現折讓的股票
- **着重研究** — 以公司的基本因素釐定其內在價值，基本因素包括公司的營運情況、管理層及盈利能力。
- **確認催化劑** — 若能確認這些公司擁有可以把其內在價值釋放的催化劑，投資在這些公司可爭取長遠回報的機會。
- **捕捉環球投資機遇** — 本基金可投資於不同地區及行業的公司，包括小型及藍籌公司，故此可在投資者的投資組合中有分散風險的作用。

宏利環球基金 — 環球反向策略基金表現

本基金於2009年錄得83.08%的回報，於98種同類基金中表現排名高踞首位。**

資料來源：晨星，截至2009年12月31日

** 同類基金為香港證監會認可，根據2009年環球大型公司股票組別內之基金主要股份表現分類，2009年1月1日至2009年12月31日

過往表現

	6個月	2009年	2008年 [^]	基金成立至今 [*]
宏利環球基金 — 環球反向策略基金	29.43%	83.08%	-51.76%	-11.68%
標普環球廣泛市場指數	24.14%	37.76%	-35.61%	-11.29%

資料來源：晨星，截至2009年12月31日

[^] 基金成立日(2008年6月27日)至2008年年底

^{*} 基金成立日：2008年6月27日

投資過程

1

搜羅投資對象

基金經理會把一些因特殊情況，例如架構重組分拆，而被拋售的股份放進觀察之列。

2

研究股份內在價值

研究基本因素，包括營業模式、盈利能力及公司管理層，並為每隻股份建立其內在價值。

3

確認催化劑

識別可以令內在價值釋放的催化劑，並設定目標股價。

4

建立投資組合

一般包含35至65隻股票，其中至少有8個行業。

投資組合特色

地區和行業配置具彈性

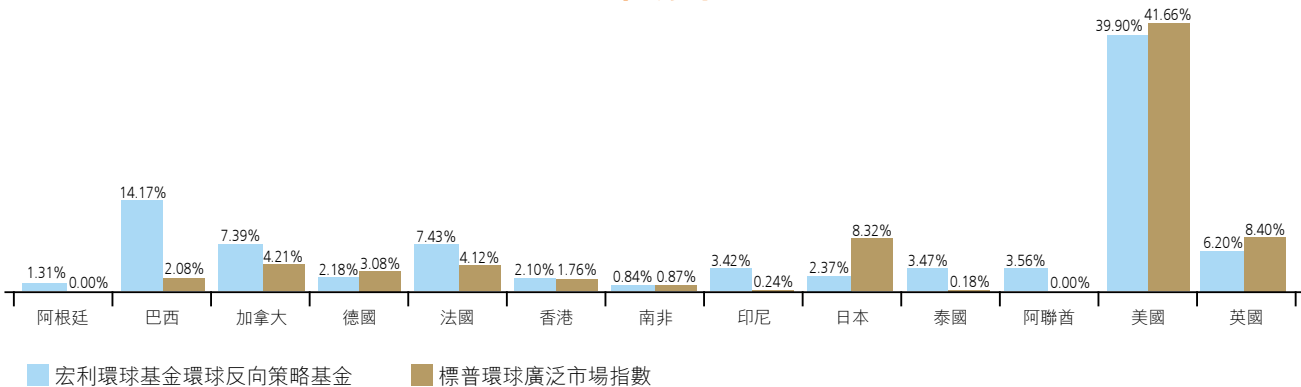
與其它基金不同，本基金在地區和行業配置上可與其基準指數有較大的差異，這個彈性容許基金經理在任何時候及地區捕捉具潛力的投資機遇。

事實上，與其基準指數相比，本基金於2009年持有較多巴西、能源及原材料的股份，及持有較少科技類股份；此舉可令基金的投資組合更具增長潛力。

分散投資的組合

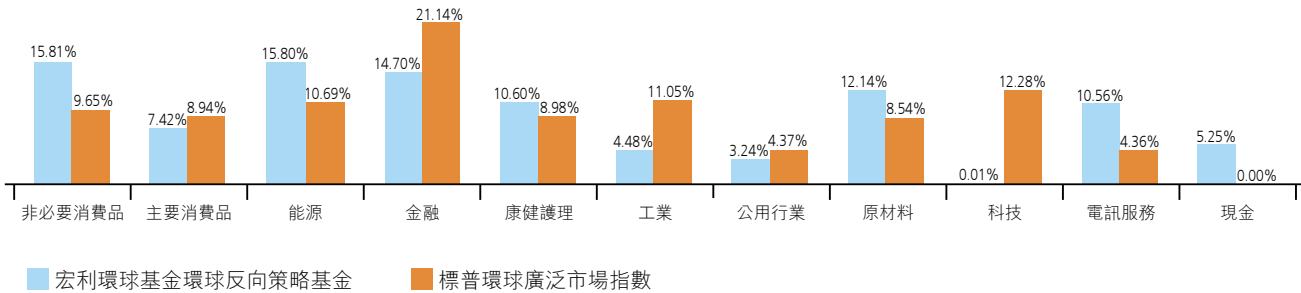
本基金捕捉環球投資機遇，投資組合擁有至少8個行業的股票以分散風險。

地區分布



資料來源：MFC Global Investment Management (U.S.), LLC，截至2009年12月31日

行業分布

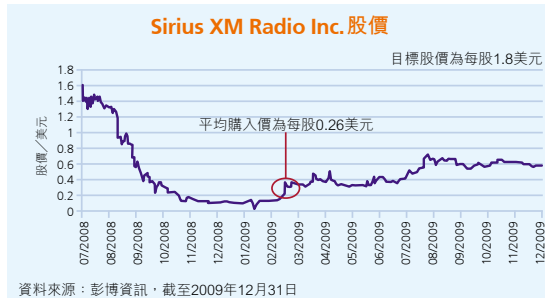


資料來源：MFC Global Investment Management (U.S.), LLC，截至2009年12月31日



例子1：Sirius XM Radio (SIRI) — 美國紐約

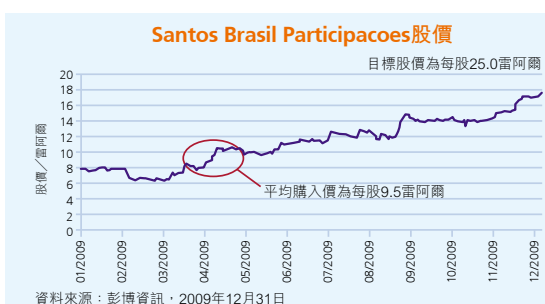
Sirius XM Radio (SIRI) 為美國及加拿大的衛星廣播服務供應商，為用戶提供117條頻道，包括63條不設廣告時段的音樂頻道及54條體育、新聞、清談、娛樂、交通及天氣頻道。於2009年3月31日，該公司擁有逾1,900萬名用戶。



不利因素／投資機會	Sirius Satellite Radio Inc. 和 XM Satellite Radio Holdings 於2008年合併後，SIRI 成為美國及加拿大的唯一收費電台公司。部分合併的開支以債務形式融資，投資者憂慮公司可能無力償還債務而拋售持股導致股價於2008年下半年急挫。
基金經理的看法	<ul style="list-style-type: none"> • SIRI於美國衛星廣播市場擁有壟斷地位，故收費水平可較有效地反映其產品價值。公司可望於2011年提高產品價格。 • 由於美國駕駛路程一般較遙遠，因此衛星廣播服務於美國汽車市場甚具潛力。 • iPhone可幫助SIRI拓展新的客源，即25歲或以下的消費群。
利好因素／催化劑	<ul style="list-style-type: none"> • 與多家公司達成協議，為汽車提供衛星廣播試用服務。 • 用戶人數持續攀升 • 有望持續錄得正數現金流
投資策略	投資組合於2008年12月吸納其股票，平均購入價為每股0.26美元，目標股價為每股1.8美元。
股價表現	2009年2月由富豪 John Malone 擁有的美國有線電視 Liberty Media Corp 以5億3千萬美元貸款購入四成股權，公司毋須申請破產。獲注資後股價大幅反彈，投資者再度注視公司基本因素。截至2009年12月31日，其股價為每股0.6美元。

例子2：Santos Brasil Participacoes — 巴西聖保羅

Santos Brasil Participacoes 為南美洲最大的貨櫃碼頭營運商。基金經理於2008年4月進行探訪，但當時股價處於高位31.0雷阿爾。基金經理一直密切注視公司的股價走勢。



不利因素／投資機會	2008年下半年爆發金融危機，由於投資者憂慮出口下降，公司股價曾跌至6.0雷阿爾的低位。
基金經理的看法	<ul style="list-style-type: none"> • 地理位置優越，道路運輸成本較競爭對手低，定價能力較強。 • 入行門檻較高，主要由於當地對港口項目的監管及環境保護的要求。 • 股價遠低於其替換成本 • 大部分資本性開支已經完成，現金流將於未來兩至三年大幅增加。
利好因素／催化劑	<ul style="list-style-type: none"> • 2010年下半年的吞吐量回升 • 成功擴展 Mesquita 及 Tecon Imbituba 港口業務 • 更改會計準則有助提升盈利及規定的最低派息率 • 現金流將大幅增加
投資策略	投資組合於2009年4月吸納其股票，平均購入價為每股9.5雷阿爾，目標股價為每股25.0雷阿爾。
股價表現	由於投資者憧憬出口業將受惠於環球經濟復甦，股價回升。截至2009年12月31日，其股價為每股17.5雷阿爾。

資料來源：MFC Global Investment Management (U.S.), LLC，截至2009年12月31日

以上資料僅供宏利資產管理（香港）有限公司作解說用途。投資組合未必涵蓋以上討論的證券。有關上述個別公司的任何參考資料或推論並不構成買入、沽售或持有有關公司證券的建議，亦不構成直接投資於有關公司的建議。

策略合適性及主要風險

適合本策略的投資者

本基金適合希望賺取長期回報超過一般市場指數（如標普環球廣泛市場指數及標準普爾500指數）的投資者，主要透過投資於被市場忽略和誤解的美國公司及世界各地公司所發行的證券，包括（但不限於）普通股、房地產投資信託基金及具有近似流通性的股份。

主要風險

- 一般而言，本基金的投資者應注意新興市場風險、託管、結算及交收風險、細價股風險、貨幣風險、流動性風險及價格波動風險。
- 投資者應特別注意本基金集中投資於被市場忽略或誤解的公司，並於市場肯定公司價值時達致資本增值。於任何經濟環境下，如有關公司未能獲得金融市場的支持，其市值便可能下降。投資者可能會有所損失。

基金資料

投資管理人	MFC Global Investment Management (U.S.), LLC
發行日期	2008年6月27日
發行價格	US\$1.00
基金貨幣	美元
管理費	1.75% 每年
首次認購費	5%
贖回費	不適用
轉換費	最多1%贖回價
最低投資額	HK\$20,000
最低增購金額	HK\$1,000
業績表現費	超出表現目標*部分的8%

*「表現目標」是上一個財政年度最後一個交易日營業時間結束時每股資產淨值及上一個財政年度的每股目標資產淨值中較高者之110%。有關詳情（包括風險因素）及收費，請參閱銷售文件。

投資涉及風險，基金價格可跌亦可升，過往業績數據並非未來業績的指標。有關詳情包括風險因素、收費及產品特點，請參閱銷售文件。

證券及期貨事務監察委員會（證監會）並未有審閱此文件。

刊發

宏利資產管理（香港）有限公司
香港北角電氣道一六九號
宏利保險中心三十一樓
客戶服務熱線：(852)2108 1110
www.manulife.com.hk

 宏利資產管理