

重要事項：

1. 宏利盈進基金SPC — 美國銀行業股票獨立資產組合（「宏利美國銀行業股票基金」或「本基金」）主要投資於美國銀行的股票及股票相關投資，投資者可能會承受集中風險及股票市場風險。
2. 本基金可能投資於中小型公司的股票，其可能涉及流動性及波動性風險，並較投資於一般大型公司涉及更大風險。
3. 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。

宏利美國銀行業 股票基金

基金經理評論

2019年1月



Lisa A. Welch

現於美國出任宏利資產管理高級執行總監兼高級投資組合經理，亦為 John Hancock Balanced Fund（美國）、Manulife US Opportunities Fund（加拿大）及大型股機構策略的投資組合經理。Lisa 專注於美國銀行業公司。

在加入本公司之前，Lisa 曾於波士頓聯邦儲備銀行的銀行監督及監管部門出任高級監督分析師，亦曾於紐約聯邦儲備銀行出任高級銀行驗證師。

投資表現回顧

12月份，美股表現持續波動。儘管美國就業數據強勁，但投資市場憂慮加息或會窒礙經濟增長，以致環球經濟增長有機會放緩。聯儲局一如市場預期加息25點子，主席鮑威爾對2019年維持加息步伐的言論，進一步打擊股市情緒¹。投資者擔心經濟增長放緩，或會令銀行承受更高信貸成本，加上加息周期結束亦可能令銀行淨息差表現持平，月內銀行業股票錄得跌幅。

本基金錄得跌幅，主要是因為大型及中型銀行股價下跌所致；相反，部份基礎因素良好的小型銀行股票在月內跌幅較細。然而，12月份，美國銀行業LIBOR回升，貸款增長加速等因素，其實都是對銀行業股票基礎正面的因素¹。

市場展望

我們對經濟前景的看法未有改變。展望2019年，儘管經濟增長幅度或低於去年，但情況仍較穩定；聯儲局仍然有機會加息一至兩次，但我們相信即使加息，經濟仍會處於增長軌道。我們預期美國銀行業的貸款增長正面，2019年淨息差可望提升，帶動盈利增長；加上營運槓桿改善，以及資本回報持續正面，預期銀行業的每股盈利增長保持在高個位數值的水平。

美國銀行業的信貸環境在過去幾年保持強勁，即使今年經濟增長放緩超過我們預期，相信信貸成本仍會保持在銀行的可控制範圍。

投資部署

現時銀行業的估值已經大幅脫離基礎因素，現水平是多年來的低位水平，我們認為目前是一個良好的買入機會。

投資組合配置專注於美國本土業務的地區銀行，尤其是資產規模低於2,500億美元的地區銀行，因為這類銀行較直接受惠於加息及放寬金融監管，預期配置會維持約80%。

除非另行注明，所有資料均來自宏利資產管理，截至2018年12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。本文的觀點為撰寫當日的意見，並可予以更改。

1. 資料來源：宏利資產管理，截至2018年12月31日。

證券及期貨事務監察委員會（「證監會」）並未有審閱此文件。

本文件由宏利資產管理（香港）有限公司刊發。