

2017年8月31日

優先證券基金 – D2類收益單位(美元)

分投資顧問

Spectrum Asset Management† 擅長管理優先證券。

†Principal Global Investors, LLC獲委任為基金投資顧問，而Spectrum Asset Management, Inc.則為分投資顧問。

投資顧問

Principal Global Investors, LLC

基金經理

Mark A. Lieb

MBA, University of Hartford
40年業界經驗

L. Phillip Jacoby, IV

BS, Boston University
35年業界經驗

投資目標

信安環球投資基金 – 優先證券基金的投資目標旨在提供收入回報，同時達成資本保值。本基金透過投資於美元優先證券及債務證券的組合，達成投資目標。基金主要以證券甄選方法，尋求基金增值。

指數

50% BofA Merrill Lynch Fixed Rate Preferred Securities Index and
50% BofA Merrill Lynch US Capital Securities Index**

基金資料

基金規模 4464.0百萬美元
成立日期 2016年2月18日
基金基本貨幣 美元
對沖 投資組合
最低投資額 10,000美元
基金註冊地 愛爾蘭
可轉讓證券集體
投資計劃(UCITs)資格 有
定價 每日
交易截止時間 都柏林上午10時
香港下午5時
分派收益 收益
收費 D2類別
首次認購費 最高5%
管理費 每年0.60%
行政費 每年0.15%
信託人費 不多於每年0.022%
最低投資額
請聯絡信安環球投資

註冊國家

比利時、芬蘭、法國、德國、
格恩西島、香港、愛爾蘭、意大利*、
澤西島、盧森堡、荷蘭、
新加坡*、西班牙、瑞典、瑞士
及英國

基金評級

Citywire基金經理評級 –
Mark Lieb獲AA評級

CITYWIRE AA

重要提示

- 信安優先證券基金將主要投資於美元結算的優先證券及債務證券組合。
- 本基金的投資項目在本基金說明書附錄A所列的市場發售，但預期大部份將由美國發行人發行。本基金與投資較為分散的基金比較，其集中風險相對較高，因此其價格可以較為波動。
- 投資涉及風險。投資回報並無保證，而您的投資或會承受重大損失。
- 此項投資乃閣下之決定，如向您推銷本基金的中介人未有向您建議本基金是適合您作投資並向您解釋本基金如何符合您的投資目標，您不應投資於本基金。
- 您不應只依賴本宣傳品作出投資決定。您必須參閱基金說明書概要及有關補充文件，包括說明書概要內之「特別投資考慮因素及風險」部份。
- 就本基金的D2類收益單位而言，其可分派的股息可實際地從本基金的資本中支付（即從總收益中作出分派，而從資本中收取本基金的全部或部分費用及開支），這將導致本基金用於股息支付的可分派收益增加，及本基金每單位資產淨值即時減少。實際地從資本中支付股息，則相當於從投資者的部分原有投資或自該原有投資應佔的任何資本收益中退還或提取部分款項。

表現%

	1個月	3個月	年初至今	1年	3年	5年	成立至今
基金淨累積表現	0.31	1.88	8.43	6.93	-	-	13.36
指數累積表現	0.46	2.07	9.16	5.34	-	-	12.02

基金表現根據資產淨值對資產淨值計算，淨表現已計入信託人費及管理費。詳見表現註解。

基金分析

	基金	指數
平均信貸質素	Baa2	Baa1
現時孳息率**	5.7	5.6
最差收益率***	3.8	3.1
期滿孳息率#	5.7	5.3
修正存續期	4.8	4.6

十大持股份%

	基金
Rabobank Nederland 11 6/19-49 Reg S	3.8
Lloyds Banking Group 12 12/24-49 REG S	3.7
Emera Inc 6.75 6/26-76	1.8
Metlife Inc. 10.75 8/1/39	1.8
Demeter (Swiss Re) 5.75 08/25-50	1.5
Legal and General Group 5.25 3/27-47	1.5
HSBC Capital Funding 10.176 6/30/30 RegS	1.5
AIG 8.175 05/15/58	1.4
MetLife Cap X 9.25 4/33-38	1.2
UBS Group 6.875 12/21-49	1.2
總計	19.4

基金持有的股份數目 255

信貸質素%

	基金	差異
AA或AAA	4.7	3.9
A	14.0	-8.9
BBB	61.6	-13.9
BB及以下	19.7	18.9

國家分佈%

	基金	差異
美國	32.5	-26.5
英國	18.8	14.4
瑞士	9.8	9.4
日本	6.5	-6.9
荷蘭	6.1	2.8
法國	5.8	-2.1
加拿大	4.0	-0.1
瑞典	3.4	3.4
百慕達	2.8	1.3
澳洲	2.7	-0.2
西班牙	1.3	1.3
比利時	0.6	0.6
挪威	0.6	0.6
其他	1.1	-2.2
現金	4.1	4.1

行業分佈%

	基金	差異
銀行	45.3	10.0
保險	35.1	2.1
公用事業	5.3	-4.1
能源	4.0	-0.1
工業	2.6	-6.3
電訊	2.6	0.6
金融	0.7	-3.0
地產投資信託	0.2	-3.3
媒體	0.1	0.0
期權	0.0	0.0
國庫券	0.0	0.0
政府機構	0.0	0.0
現金	4.1	4.1

2017年8月31日

優先證券基金 – D2類收益單位(美元)

基金編號

收益單位

彭博	PGPUD21 ID
ISIN	IE00BYM2LQ48
理柏	68364417
SEDOL	BYM2LQ4

基金評論

市況回顧

本月市場對Jackson Hole年會後的新動向充滿憧憬，但各國央行的決策領導人沒有甚麼重大言論。北韓頻頻展示軍力引起國際注意，市場波幅因此略為上升，原本處於升軌的標普500指數本月大部份時間均微跌，月底只錄得極小升幅。30年期美國國庫券孳息8月底收報2.72%，10年期美國國庫券孳息則收報2.13%。All US Capital Securities Index (i0cs)本月升0.38%，本基準指數8月首周回報曾高見108.37美元。由於股市保持強韌，優先證券仍有支持，但稍為轉弱。優先證券的非應急可轉換債(non-CoCo)板塊今年造好，25美元面值證券和資本證券表現亦同樣理想。作為應急可轉換債(CoCo)基準指數的BofA Merrill Lynch CoCo Index本月錄得0.09%升幅，孳息收報4.78%。

基金回顧

以機構為主的1,000美元面值市場及零售為主的25美元面值優先證券市場今年以來每月均錄得升幅，本月升勢持續。本月帶來最大增益的行業為非美國銀行、美國銀行、非美國壽險、非美國財產及意外保險和美國公用事業。上述行業截至月底佔投資組合63%。月內只有非美國再保險類下挫，對投資組合表現拖低不足0.01%。

市場展望

儘管本月美元走弱加上地緣政治因素令環球需求增加，導致利率跌至今年新低，但我們仍認為(實際)較長期利率會上行。我們不應忘記央行的經濟政策是刺激景氣，所以貨幣戰將一直持續，各國才可償還不可持續的負債。看來滯脹會對企業的業務規劃及溢利造成持續風險，影響大於通縮，尤其是美國人的健康趨勢堪憂。美國立法屢遇障礙，未來十年或以後勢必窒礙勞動力基層和生產力。展望近數年後市，優先證券等收益率較高的債券表現料會領先股息「增長」型股票。

表現註解

基金表現乃按資產淨值對資產淨值計算，包括所有投資收益的再投資，並不計入申請費或稅項，但包括信託人費用及管理費。用於計算的資產淨值反映各資產於月底收市時的價格。投資者可取得的實際表現是根據買賣當日的基金資產淨值計算，因此兩個回報率會出現差異。表現資料反映D2類別收益單位的表現。投資者應諮詢獨立稅務意見。*混合指數：以下過往時期採用不同指數：成立日期至2008年9月30日：Lehman Aggregate Index或BofA Merrill Lynch Preferred Stock Index；2008年10月1日至2011年3月31日：65% BofA Merrill Lynch Fixed Rate Preferred Securities Index / 35% Barclays Capital CapSec U.S. Dollar Tier 1 Index；2011年4月1日至2014年2月28日：50% BofA Merrill Lynch Fixed Rate Preferred Securities Index / 50% Barclays Capital CapSec U.S. Dollar Tier 1 Index。基金的成立日期為2003年4月22日，該基金的所有類別或不適用於所有投資者。如有需要，可提供基金自成立日起的表現資料。表現超越混合指數並非本基金的指定目標，上表所列數字僅供比較，兩者表現的計算方式亦不盡相同。表現資料乃現任顧問Principal Global Investors, LLC提供。基金過往的表現不可作為未來表現的依據。除特別註明，所有數字均以美元為單位。**現時孳息率是基本債券賺取的年度利息除以基本債券投資組合的市價。本數字並非投資者可領取的股息收益，亦會視乎基本債券投資組合而調整。***最差收益率指在發行人無實際違約的情況下債券可取得的最低潛在收益率。最差收益率是根據債券的假設最差情況計算所得。*期滿孳息率是以前定投資者持有債券等附有利息的長線投資項目至到期日可獲得的回報率的概念。請注意這並非投資者從基金獲取的回報或股息。「信貸質素」是指基金所持證券的信貸評級，該信貸評級由標準普爾(標普)或者穆迪投資者服務(穆迪)所發出，典型的級別是由AAA/Aaa(最高)到C/D(最低)。如果穆迪和標普給予不同評級，則會採用較高者。評級方法及個別評級會隨時間而有所變動。來源及版權：Citywire。Mark Lieb在2014年6月30日至2017年6月30日的三年風險調整後表現獲Citywire授予AA評級。Citywire以基金經理於全球管理的基金表現往績為根據，以獨有的方法對基金經理作出評級。之前基金便寬中，最差收益率之計算以贖回收益率呈現，此參考已作修正。

附註

*如適用：本基金於新加坡登記為限制類計劃(Restricted Scheme)；在意大利只供合格投資者(Qualified Investors)投資。

本文件所載僅為一般性投資資料，不可視作或信賴為任何事項的詳盡說明，亦不應詮釋為明確的投資指導、意見或建議。本文件所載資料並未考慮任何投資者或任何特定種類的投資者的投資目標、個別需要或財政狀況。有意投資者應就個別投資項目的適合程度或其他因素尋求獨立的意見。過往表現並非未來表現的可靠指引，亦不能視作任何投資決定之重要基礎。閣下作出任何投資決定前，應先考慮投資項目是否切合您的投資目標、個別需要及財政狀況。茲謹從任何適用法律的相反規定，美國信安金融集團屬下任何公司及其僱員或董事概不會就本文件的可靠性或準確性作出任何承諾，亦不就任何情況下產生的誤謬或遺漏承擔任何責任。

Principal Global Investors (Ireland) Limited是信安環球投資基金的經理人。本文件由信安環球投資基金的香港代表，信安投資及退休金服務有限公司於香港發行。信安投資及退休金服務有限公司為證券及期貨事務監察委員會持牌人，獲發牌進行第1類(證券交易)及第4類(就證券提供意見)受規管活動。

本文件純作資訊用途，不可用作購買及/或沽售任何股份的建議。本文件所載資料取自截至2017年8月相信為準確的來源。

本文件並未經證券及期貨事務監察委員會審核。

此中文文件為英文版本譯本，如中、英文兩個版本有任何抵觸或不相符之處，應以英文版本為準。

聯絡我們

查詢基金詳情，請聯絡：

信安投資及退休金服務有限公司
852 3519 2000
Investors-Asia@principal.com

Cham Ho
信安投資及退休金服務有限公司
852 3519 2026
Ho.Cham@principal.com

美國信安金融集團成員機構