

2020年8月31日

优先证券基金 – A类收益单位(美元)

分投资顾问

Spectrum Asset Management† 擅长管理优先证券。

†Principal Global Investors, LLC获委任为基金投资顾问，而Spectrum Asset Management, Inc.则为分投资顾问。

投资顾问

Principal Global Investors, LLC

基金经理

L. Phillip Jacoby, IV

38年行业经验

Mark A. Lieb

43年行业经验

Manu Krishnan, CFA

16年行业经验

Bob Giangregorio

17年行业经验

Fred Diaz

28年行业经验

投资目标

本基金主要透过投资于美元结算的优先证券及债务证券组合（包括可转换债券和或应急可转换证券），以达致整体投资目标。

指数

Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate USD TR Index[#]

基金资料

基金规模	4,750.3百万美元
成立日期	2005年2月27日
基金基本货币	美元
对冲	投资组合
最低投资额	1千美元
基金注册地	爱尔兰
可转让证券集体	
投资计划(UCITs)资格	有
定价	每日
交易截止时间	都柏林上午10时 香港特别行政区下午5时
分派收益	收益
收费	A类别
首次认购费	最高5%
管理费	每年0.90%
行政费	每年0.15%
信托人费	不多于每年0.022%
最低投资额	
请联络信安环球投资	

注册地方*

奥地利、比利时、智利、丹麦、芬兰、法国、德国、格恩西岛、香港特别行政区、爱尔兰、意大利、泽西岛、卢森堡、荷兰、挪威、新加坡、南韩、西班牙、瑞典、瑞士、阿联酋及英国

重要提示

- 信安优先证券基金将主要投资于美元结算的优先证券及债务证券组合。
- 本基金的投资项目在本基金说明书附录A所列的市场发售，但预期大部份将由美国发行人发行。本基金与投资较为分散的基金比较，其集中风险相对较高，因此其价格可以较为波动。
- 投资涉及风险。投资回报并无保证，投资者未必能取回全部投资本金。
- 此项投资乃阁下之决定，如向您推销本基金的中介人未有向您建议本基金是适合您作投资并向您解释本基金如何符合您的投资目标，您不应投资于本基金。
- 您不应只依赖本宣传品作出投资决定。您必须参阅基金说明书概要及有关补充文件，包括说明书概要内之「特别投资考虑因素及风险」部份。
- 就本基金的A类收益单位而言，其可分派的股息可实际地从本基金的资本中支付（即从总收益中作出分派，而从资本中收取本基金的全部或部分费用及开支），这将导致本基金用于股息支付的可分派收益增加，及本基金每单位资产净值即时减少。实际地从资本中支付股息，则相当于从投资者的部分原有投资或自该原有投资应占的任何资本收益中退还或提取部分款项。派息并不保证。

表现%

	1个月	3个月	年初至今	1年	3年	5年	10年
基金净累积表现	1.66	5.61	0.93	4.41	11.97	28.22	83.35
指数累积表现	-1.14	3.91	6.78	7.40	20.15	34.28	66.39
基金年度化净回报表现	1.66	5.61	0.93	4.41	3.84	5.09	6.24
指数年度化表现	-1.14	3.91	6.78	7.40	6.30	6.07	5.22

基金表现根据资产净值对资产净值计算。详见表现注解。

历年表现%

	2019	2018	2017	2016	2015
基金净表现	16.11	-5.46	9.76	4.84	2.39
指数表现	14.06	-2.24	6.32	5.95	-0.42

基金分析

	基金	指数
平均信贷质素	Baa2	A3
现时孳息率**	5.2	3.4
最差收益率***	3.3	2.0
期满孳息率#	4.4	2.0
修正存续期	4.2	7.9

十大持股%

	基金
AXA S.A. 8.60 12/15/30	2.6
Enterprise Products Oper 5.25 8/27-77	1.7
Voya Financial Inc 5.65 5/23-53	1.7
Metlife Inc. 10.75 8/1/39	1.7
Demeter (Swiss Re) 5.75 08/25-50	1.6
Enbridge Inc 6 1/27-77	1.5
Demeter (Swiss Re) 5.625 8/27-52 Reg S	1.5
HSBC Capital Funding 10.176 6/30/30	1.5
Barclays 7.75 9/23-49	1.5
Bank Of Nova Scotia 4.9 6/25 perp	1.4
总计	16.7

基金持有的股份数目

238

信贷质素%

	基金
AA或AAA	4.9
A	18.6
BBB	56.6
BB及以下	19.9

地理分布%

	基金
美国	36.0
英国	14.5
瑞士	11.2
法国	10.3
日本	7.3
加拿大	6.2
瑞典	2.5
澳洲	2.0
西班牙	1.9
芬兰	1.9
荷兰	1.8
丹麦	1.3
挪威	0.5
其他	0.5
现金	2.3

行业分布%

	基金
银行	47.6
保险	33.9
公用事业	5.0
能源	4.8
国库券	2.7
金融	2.3
工业	1.0
电讯	0.5
其他	0.0
现金	2.3

2020年8月31日

优先证券基金 – A类收益单位(美元)

基金编号

收益单位

彭博	PRIIFS1 ID
ISIN	IE00B067MS69
理柏	60015003
SEDOL	B067MS6
Valoren	2079429
WKN	A0D8H0

基金评论

市况回顾

我们现已从「复苏」阶段过渡至「递加」阶段，股市持续反弹，债券息差亦收窄，推动因素包括各国央行的货币政策异常宽松，政府也推行相关财政政策以作配合。观乎孳息曲线，投资者情绪经已转向。联储局主席鲍威尔(Jerome Powell)表示会采取「平均通胀目标」，让经济适度上行而毋须加息。换言之，联储局可容许通胀升破2%目标水平。股市对消息甚为受落，随着未来通胀预期扩张，孳息曲线亦应声陡斜。在此市况下，US Corporate Index (C0A0)本月表现欠佳，录得1.15%跌幅。

优先证券本月表现强劲，ICE BofA Merrill Lynch US Investment Grade Institutional Capital Securities Index (CIPS)回报率为1.70%；代表25美元面值板块的美林定息优先债券指数(Merrill Lynch Fixed Rate Preferred Securities Index)(POP2)回报率为1.18%；涵盖低于投资评级优先证券的美林美国所有资本证券指数(Merrill Lynch US All Capital Securities Index)(IOCS)回报率则为1.78%(年初迄今回报率3.12%)。额外一级资本(AT1)应急可转换债(CoCo)本月回报率为2.63%(CDLR：ICE USD Contingent Capital Index)。CIPS指数息差收窄28点子。新发行项目维持活跃畅旺。

基金回顾

保险业混合证券本月带来增益，额外一级资本(AT1)应急可转换债(CoCo)亦有贡献。输油管道股继续反弹，投资组合中的美国国库券拖低表现，后偿债券亦造成拖累。

市场展望

从价值角度来看，1,000美元面值美国优先证券甚具投资价值，皆因这类证券提供历来最阔的息差，并设有与五年期国库券定息转定息的调息结构。由于息差较阔，投资者现可买入提供管理存续期而延期风险较低的证券。各国央行和政府纷纷推出大规模货币及财政刺激措施，优先证券及低级后偿资本证券的收益特性良好，而且相对国库券的息差吸引，所以特别值得投资。我们预期投资者会继续追求收益，所以料会吸纳优先和资本证券，以转向资本架构等级较低的实力企业。

表现注解

由2018年12月起，所有列述的表现数据均根据基金的官方资产净值价格计算。列述的表现数据已扣除各项收费及其他费用，但并未包括或需缴付的申购/赎回费，因此投资者可获取的回报可能会相应降低。于2018年12月之前，列述的表现数据均根据基金于月底的市场收市价计算。于2018年12月之前，所有列述的表现数据并非根据基金的官方资产净值价格计算。计算所得的表现数值反映基金资产于月底的收市价，而投资者实际获得的表现则反映买卖基金所采用的官方资产净值，该数值于基金估值点计算。因此，列述的表现可能与实际的投资回报不一致。表现资料反映A类收益单位的表现。为期一年以上之数据为年度化表现。投资者应咨询独立税务意见。^{##}以下的基金表现比较基准分别应用于下列日期：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及35% Barclays Capital CapSec 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及50% Barclays Capital CapSec Tier 1 Index；2014年2月28日至2018年9月29日：50% BofA Merrill Lynch Fixed Rate Preferred Securities Index及50% BofA Merrill Lynch US Capital Securities Index。于2018年9月30日，基金的表现比较基准已改为现行指数，于当日本概览所载由基金成立日开始的指数回报率经已修订，只会列出现行指数的回报率。其他指数的回报率欢迎个别查询。基金的成立日期为2003年4月22日，该基金的所有类别或不适用于所有投资者。如有需要，可提供基金自成立日起的表现资料。表现超越混合指数并非本基金的指定目标，上表所列数字仅供比较，表现的计算方式亦不尽相同。表现是以现行顾问Principal Global Investors, LLC.的意见作依据。过去表现不可作为未来表现的指标。^{**}现时孳息率是基本债券赚取的年度利息除以基本债券投资组合的市价。本数字并非投资者可领取的股息收益，亦会视乎基本债券投资组合而调整。^{***}最差收益率指在发行人无实际违约的情况下债券可取得的最低潜在收益率。最差收益率是根据债券的假设最差情况计算所得。^{****}期孳息率是用以厘定投资者持有债券等附有利息的长线投资项目至到期日可获得的回报率的观念。请注意这并非投资者从基金获取的回报或股息。「信贷质素」是指基金所持证券的信贷评级，该信贷评级由标准普尔(标普)或者穆迪投资者服务(穆迪)所发出，典型的级别是由AAA/Aaa(最高)到C/D(最低)。如果穆迪和标普给予不同评级，则会采用较高者。评级方法及个别评级会随时间而有所变动。除非另有说明，否则本文件内所有数字均以美元为单位。

附注

*如适用：本基金于新加坡登记为限制类计划(Restricted Scheme)；在意大利只供合格投资者(Qualified Investors)投资。

以基金基本货币计价的各类单位及对冲类单位，可能受各种因素影响而回报不一，其中包括基金基本货币与对冲类单位货币的利率偏差。

本文件所载仅为一般性投资资料，不可视作或信赖为任何事项的详尽说明，亦不应诠释为明确的投资指导、意见或建议。本文件所载资料并未考虑任何投资者或任何特定种类的投资者的投资目标、个别需要或财政状况。有意投资者应就个别投资项目的适合程度或其他因素寻求独立的意见。过往表现并非未来表现的可靠指引，亦不能视作任何投资决定的重要基础。阁下作出任何投资决定前，应先考虑投资项目是否切合您的投资目标、个别需要及财政状况。兹遵从任何适用法律的相反规定，美国信安金融集团属下任何公司及其雇员或董事概不会就本文件的可靠性或准确性作出任何承诺，亦不就任何情况下产生的谬误或遗漏承担任何责任。

Principal Global Investors (Ireland) Limited是信安环球投资基金的经理人。本文件由信安环球投资基金的中国香港特别行政区代表，信安投资及退休金服务有限公司于中国香港特别行政区发行。信安投资及退休金服务有限公司为证券及期货事务监察委员会持牌人，获发牌进行第1类(证券交易)及第4类(就证券提供意见)受规管活动。

本文件纯作资讯用途，不可用作购买及/或沽售任何股份的建议。本文件所载资料取自截至2020年8月相信为准确的来源。

本文件并未经证券及期货事务监察委员会审核。

此中文文件为英文版本译本，如中、英文两个版本有任何抵触或不相符之处，应以英文版本为准。

联络我们

查询基金详情，请联络：

信安投资及退休金服务有限公司
852 2117 8383

美国信安金融集团成员机构