

2021年4月30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

Mark A. Lieb

44年行业经验

L. Phillip Jacoby, IV

39年行业经验

Manu Krishnan, CFA

17年行业经验

Bob Giangregorio

18年行业经验

Fred Diaz

29年行业经验

Kevin Nugent

37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 5,239.7百万美元
 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、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、澳门、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

- 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	1.07	0.63	0.68	12.23	17.34	32.37	75.51
指数累积表现	1.05	-2.15	-3.22	4.93	22.05	26.80	62.41
基金年度化净回报表现	1.07	0.63	0.68	12.23	5.47	5.77	5.78
指数年度化表现	1.05	-2.15	-3.22	4.93	6.86	4.86	4.96

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%

	2020	2019	2018	2017	2016
基金净表现	4.35	16.11	-5.46	9.76	4.84
指数表现	9.68	14.06	-2.24	6.32	5.95

基金分析

	基金	指数
平均信贷质素	Baa2	A3
现时孳息率 ^{**}	5.0	3.4
最差收益率 ^{***}	2.8	2.2
期满孳息率 [#]	4.8	2.2
修正存续期	4.5	7.8

十大持股%

基金	基金
AXA S.A. 8.60 12/15/30	2.4
HSBC Capital Funding 10.176 6/30/30	2.2
Enterprise Products Oper 5.25 8/27-77	1.8
Metlife Inc. 10.75 8/1/39	1.6
Voya Financial Inc 5.65 5/23-53	1.6
Demeter (Swiss Re) 5.75 08/25-50	1.5
Enbridge Inc 6 1/27-77	1.5
Demeter (Swiss Re) 5.625 8/27-52 Reg S	1.5
Metlife Cap X 9.25 4/33-38 144a	1.4
Barclays 7.75 9/23-49	1.4
总计	16.7

基金持有的股份数目

245

信贷质素%

基金	基金
AA或AAA	3.2
A	19.9
BBB	57.5
BB及以下	19.4

地理分布%

基金	基金
美国	35.3
英国	15.0
法国	9.9
日本	9.1
瑞士	9.0
加拿大	6.4
荷兰	2.6
瑞典	2.4
芬兰	2.2
澳洲	2.0
西班牙	1.9
丹麦	1.2
爱尔兰	1.2
其他	1.4
现金	0.6

行业分布%

基金	基金
银行	44.9
保险	35.1
能源	6.7
公用事业	5.3
国库券	2.6
金融	1.8
工业	1.3
地产投资信托	1.0
电讯	0.9
其他	0.0
现金	0.6

2021年4月30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

优先证券和低级后偿资本证券本月市况良好，主因是财政开支/疫苗/重启因素持续推高股价，息差亦收窄，加上美国国库券市场升势稍歇，利率升至现水平于高位整固，月内下行。本月10年期及30年期孳息各跌11点子。ICE BofA US Investment Grade Institutional Capital Securities Index (CIPS)录得1.45%升幅，代表25美元面值板块的ICE BofA定息优先债券指数(ICE BofA Fixed Rate Preferred Securities Index)(POP2)回报率为0.88%。涵盖低于投资评级优先证券的ICE BofA美国所有资本证券指数(ICE BofA US All Capital Securities Index)(IICS)回报率为1.29%。欧洲银行股票4月继续上扬，SX7E指数升4.69%，皆因投资者认为欧洲银行的贴现市账率吸引。额外一级资本(AT1)应急可转换债(CoCo)板块表现强劲，录得1.26%升幅(CDLR: ICE BofA USD Contingent Capital Index)。

第一季盈利业绩良好，进一步推高股市，当中美国及欧洲银行的季度盈利至为理想。我们的金融持仓信贷条件维持稳健，本月额外一级资本(AT1)应急可转换债(CoCo)及新发行的1,000美元面值美国优先证券依然最具投资价值。

基金回顾

额外一级资本(AT1)应急可转换债(CoCo)为基金带来增益。利率下调有利存续期较长的混合保险证券，旧有一级资本债券反弹，中游/输油管道企业表现不俗。

期内长存续期债券大幅弹升，因此现金、美国国库券和高级债券表现逊色。日本人寿债券表现相对落后，皆因息差偏窄而存续期偏短。信托优先浮息债券表现相对落后。

市场展望

我们看好欧洲银行信贷2021年的后市表现和应急可转换债(CoCo)指数的存续期状况，因此对额外一级资本(AT1)应急可转换债(CoCo)继续保持正面态度。投资组合月内有多项额外一级资本(AT1)应急可转换债(CoCo)赎回，导致月底现金水平增加，我们进而利用现金买入额外一级资本(AT1)应急可转换债(CoCo)。月内我们主要增持高后期收益而赎回期较短的债券，此外亦继续加大非金融类的分散投资。

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31日之前，列述的表现数据均根据基金于月底的市场收市价计算。由2019年1月1日起，所有列述的表现数据均根据基金于爱尔兰市场月底的收市价计算。对于当天不开放交易的基金，这将是指示性的资产净值价格。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。*期满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概念。请注意这并非投资者从基金获取的回报或股息。「信贷素质」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、个别需要或财务状况。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、个别需要及财务状况。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。

本文件的内容由信安环球投资提供。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2021年4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