

2018年8月31日

優先證券基金 – A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

41年行業經驗

L. Phillip Jacoby, IV

BS, Boston University

36年行業經驗

Manu Krishnan, CFA

MBA, Cornell University

14年行業經驗

Bob Giangregorio

MBA, Cornell University

15年行業經驗

Fred Diaz

### 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，同時達致資本保值。本基金透過投資於美元優先證券及債務證券的組合，達致投資目標。於基金進行投資時，大部份此等證券均為投資評級證券。任何以非美元貨幣計價的投資將會以美元對沖。

### 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 4408.2百萬美元  
 成立日期 2005年2月27日  
 基金基本貨幣 美元  
 對沖 投資組合  
 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 A類別  
 首次認購費 最高5%  
 管理費 每年0.90%  
 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\*

奧地利、比利時、智利、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、南韓、西班牙、瑞典、瑞士、阿聯酋及英國

### 基金評級

Citywire基金經理評級 —  
 Mark Lieb及Phil Jacoby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，投資者未必能取回全部投資本金。
- 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A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	10年
基金淨累積表現	0.47	0.84	-1.93	-0.88	13.50	30.32	92.11
指數累積表現	0.73	1.66	0.00	0.86	16.44	35.02	92.16
基金年度化淨回報表現	0.47	0.84	-1.93	-0.88	4.31	5.44	6.74
指數年度化表現	0.73	1.66	0.00	0.86	5.20	6.19	6.75

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。

### 曆年表現%

	2017	2016	2015	2014	2013
基金淨表現	9.76	4.84	2.39	10.21	3.02
指數表現	10.11	3.79	4.18	11.54	1.71

### 基金分析

	基金	指數
平均信貸質素	Baa2	Baa2
現時孳息率***	6.2	5.7
最差收益率***	5.1	4.4
期滿孳息率#	6.4	5.7
修正存續期	5.2	5.4

### 十大持股%

	基金
Lloyds Banking Group 12 12/24-49 REG S	3.7
AXA S.A. 8.60 12/15/30	2.4
Emera Inc 6.75 6/26-76	2.4
Metlife Inc. 10.75 8/1/39	1.7
Legal and General Group 5.25 3/27-47	1.7
BNP 7.195 6/37-49 Reg S	1.6
Demeter (Swiss Re) 5.75 08/25-50	1.6
Demeter Swiss Re 5.625 8/27-52	1.4
HSBC Capital Funding 10.176 6/30/30 RegS	1.4
ENEL 8.75 09/24/23-73	1.4
<b>總計</b>	<b>19.2</b>

基金持有的股份數目

241

### 信貸質素%

	基金	差異
AA或AAA	0.4	0.4
A	18.6	-2.9
BBB	66.1	-11.7
BB及以下	14.9	14.2

### 國家分佈%

	基金	差異
美國	34.2	-27.9
英國	18.1	14.6
法國	10.7	4.2
瑞士	8.0	7.7
日本	7.7	-6.6
加拿大	5.1	1.7
百慕達	2.9	1.3
瑞典	2.9	2.9
澳洲	2.8	-0.1
意大利	2.1	1.1
荷蘭	1.6	0.5
丹麥	1.2	1.2
比利時	1.2	1.2
其他	1.0	-2.2
現金	0.4	0.4

### 行業分佈%

	基金	差異
銀行	43.4	7.0
保險	39.7	4.9
公用事業	7.9	-2.3
能源	3.2	-0.9
電訊	2.4	1.7
工業	2.3	-4.2
金融	0.5	-3.4
現金	0.4	0.4
地產投資信託	0.2	-3.3
國庫券	0.0	0.0
政府機構	0.0	0.0
媒體	0.0	0.0
期權	0.0	0.0

2018年8月31日

優先證券基金 – A類收益單位(美元)

## 基金編號

## 收益單位

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

## 基金評論

## 市況回顧

按標普500指數計算，美國股價升至歷來最高水平，美國國庫券價格亦上揚 – 標普500指數錄得3.50%升幅，美國長期國庫券期貨9月份合約則升1.65%。30年期美國國庫券孳息月底收報3.01%，10年期美國國庫券孳息月底收報2.86%，兩大長息國庫券的孳息月底錄得15點子息差。聯邦公開市場委員會8月再次舉行政策會議，結果一如所料，決定維持目標聯邦基金利率於1.75%-2.00%水平。

## 基金回顧

本月以零售散戶為主的25美元面值板塊和機構性的1,000美元面值板塊均造好，表現為今年第二佳月份。本月為投資組合帶來最大增益的行業為非美國多線保險、美國銀行、非美國財產及意外保險、非美國壽險和美國電訊，上述各行業於月底佔投資組合32%。本月造成拖累的行業僅有非美國銀行、非美國汽車及美國經紀行，於月底佔投資組合34%，拖低基金回報率不足2點子。所有其他行業均帶來增益。

## 市場展望

息差全面造好，較年初為佳，投資者擁有五年來最好的收益機會。假如價格可維持不變直至今年年底，未來四個月我們仍可憑着6.35%的平均息票率錄得正回報。明年預測主要視乎聯儲局調高目標基金利率的幅度而定。我們不相信聯儲局會將下限提高至3%以上。若孳息曲線趨平引起更多迴響，因而造成不必要的磨擦，聯儲局亦不缺乏政策手段操縱美國孳息曲線和將經濟氣氛推上超出市場預期的水平。即使美國財政部為年度預算而繼續發行債券籌集資金，導致短債孳息率上升，聯儲局仍可以透過沽出長債並買入財務部發行的新短債以扭轉孳息曲線形態。我們對環球金融及受益結構(即收益)工具的穩健信貸基調態度樂觀，相信會特別支持部份優先證券和應急可轉換債(CoCo)，表現料可超越普通企業債券。

## 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A類別收益單位的表現。為期一年以上之數據為年度化表現。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。\*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。\*期滿孳息率是用以釐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。來源與版權：Citywire。Mark Lieb及Phil Jacoby在2015年6月30日至2018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。除非另有說明，否則本文件內所有數字均以美元為單位。

## 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。

以基金基本貨幣計價的各類單位及對沖類單位，可能受各種因素影響而回報不一，其中包括基金基本貨幣與對沖類單位貨幣的利率偏差。

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。茲遵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謬誤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2018年8月相信為準的來源。

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

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

美國信安金融集團成員機構