

# Post短存續期高收益基金

## 在整個市場週期中提供可靠的風險調整及回報

2022年第1季

### 重要提示

1. 本子基金旨在透過投資於短期高收益證券提供高回報率及相對於典型高收益投資的低波動性。本子基金致力透過主要（即，將至少70%的資產淨值）投資於平均久期約為12-24個月的環球短期高收益公司債券組合實現投資目標。
2. 本宣傳品僅包含一般信息，不考慮任何投資者的投資目標或財務狀況，並且不應被解釋為特定的投資建議，推薦或以任何方式作為有關未來事件的擔保，承諾和預測一項投資或整個市場。所表達的觀點和預測如有更改，恕不另行通知。對特定投資或證券的任何提均不構成購買，出售或持有此類投資或證券的建議，也不表示信安環球投資或其附屬公司已為任何客戶賬戶推薦了特定證券。
3. 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。
4. 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。
5. 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。
6. 過往的表現不一定具有指示性或對未來的表現有所保證，並且不應只依賴此基金的表現作為投資決策的重要依據。派息並無保證。  
~目標收益率指D2類添利單位第三季度目標收益率，僅供參考，每季度審核一次，且不獲保證。正分派率並不意味著正回報。派息並無保證。

目標收益率~

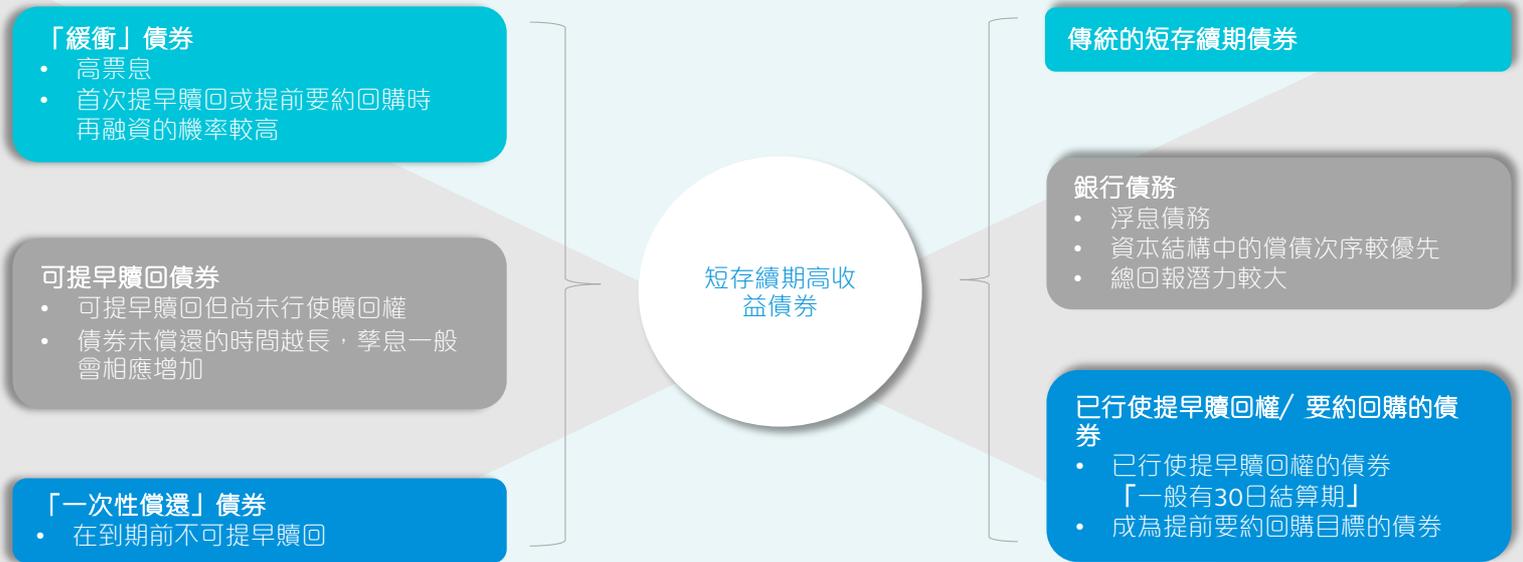


5.0%



## › 甚麼是短存續期高收益基金？

- 策略投資於短存續期的高收益債券，該類債券的信貸、市場及存續期風險均低於存續期較長的債券，因而可降低對市場拋售及利率變動的敏感度。
- 以下是短存續期高收益策略可採用的不同類型短期投資摘要：



## › 短存續期高收益基金的優點？

### 1. 提供具吸引力的潛在風險調整回報<sup>1</sup>

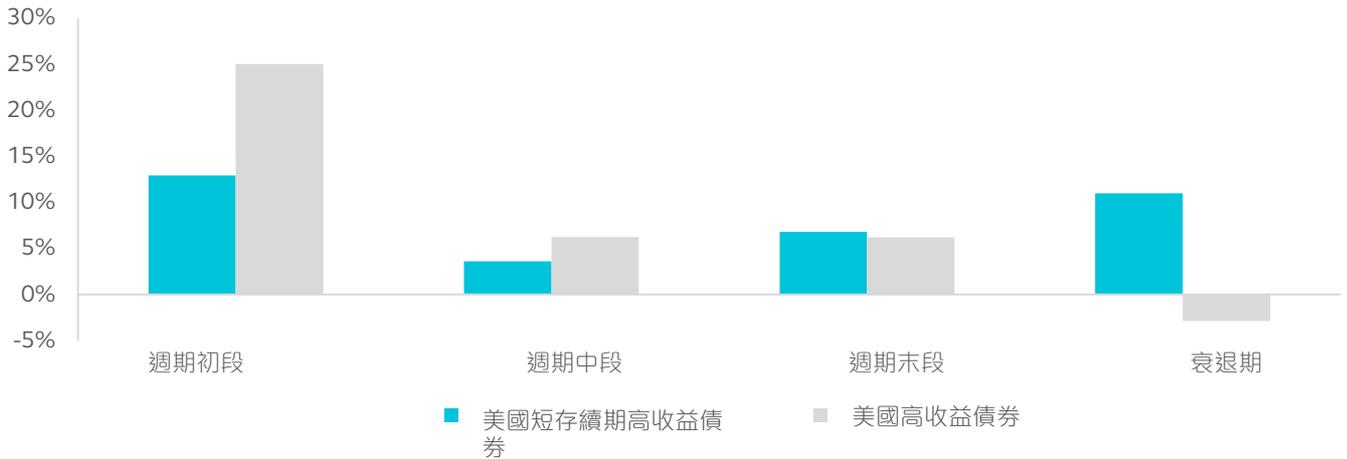
- 與高收益策略及投資級別債券相比，美國短存續期高收益債券可為投資者提供最高的孳息對存續期比率。
- 孳息對存續期比率用以量度投資者承受每單位存續期風險可獲得多少孳息。

		孳息* %	存續期	孳息對存續期比率
環球	高收益	6.49	4.79	1.35
	投資級別	2.15	7.38	0.29
歐洲	高收益	2.99	6.76	0.44
	投資級別	1.22	7.85	0.16
美國	高收益	5.93	4.21	1.41
	投資級別	2.82	7.13	0.40
	短存續期高收益高收益	3.38	0.45	7.51



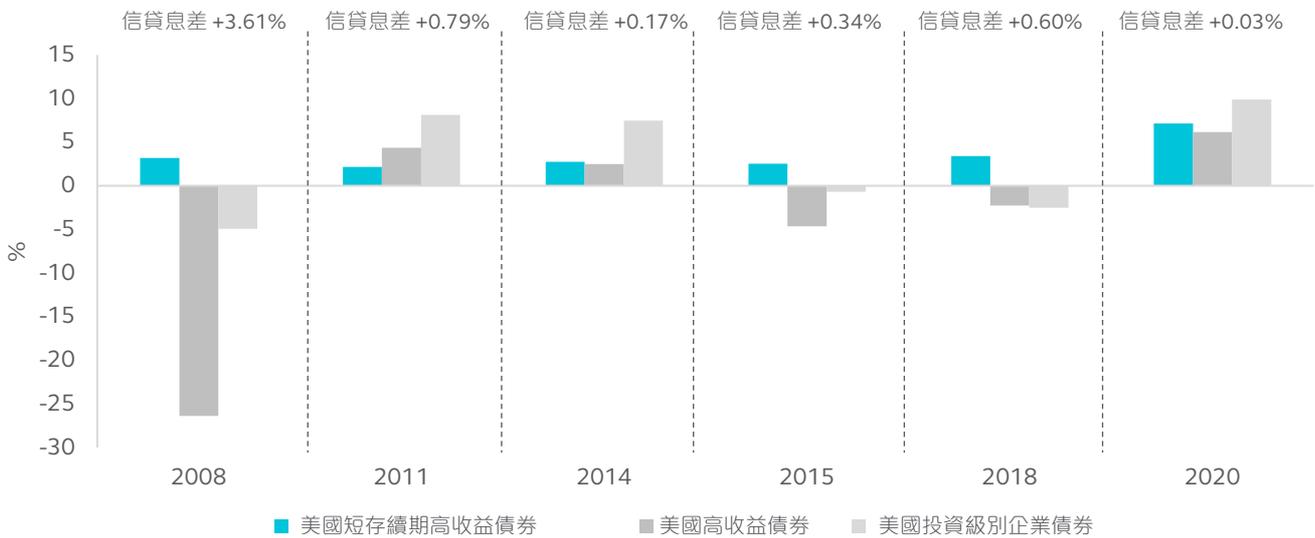
## 2. 在整個週期內提供持續穩定的正回報，尤其當風險上升時<sup>2</sup>

- 短存續期債券及貸款在不同的經濟週期均可提供正回報，與長期高收益債券相比，美國短存續期高收益債券的跌幅較小。



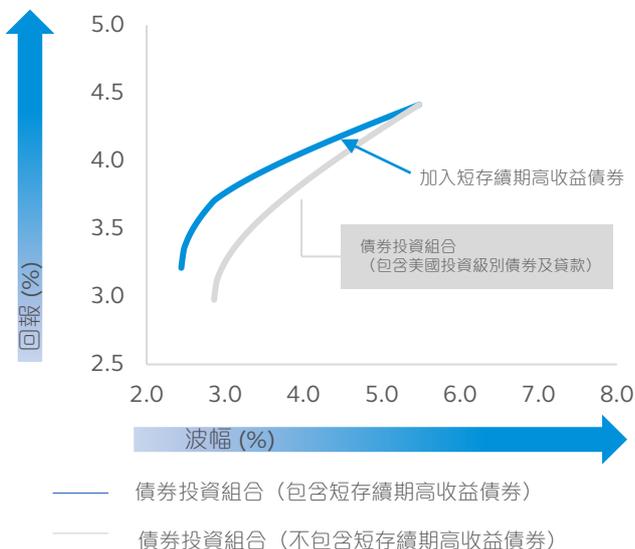
## 3. 息差擴闊時表現優於大市<sup>3</sup>

- 在波幅增加及信貸息差擴闊的情況下，美國短存續期高收益債券料將表現優於更廣範的高收益債市場並獲得正數回報。



## 4. 優化風險與回報水平<sup>4</sup>

- 債券投資組合加入短存續期高收益高收益債券，有助提升回報並減低風險。



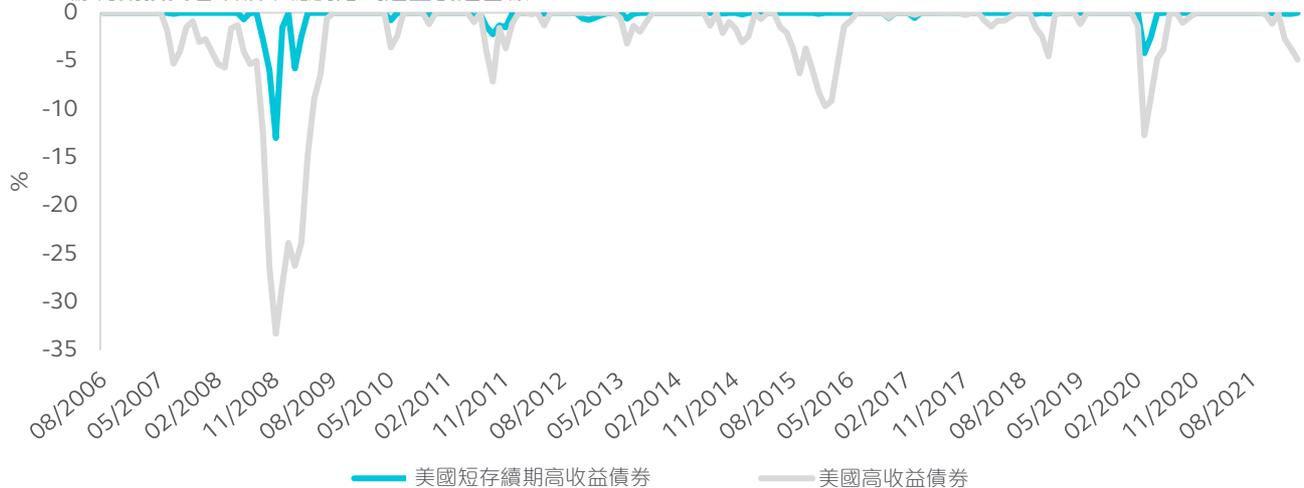
## 5. 分散投資的優勢<sup>5</sup>

- 如下表所示，在各種市況下，短存續期高收益債券傳統上與其他固定收益及股票產品的相關性較低。

10年相關性	美國短存續期高收益債券	標準普爾500指數	環球政府債券	環球投資級別企業債券	環球高收益債券
美國短存續期高收益債券	1.00	0.47	-0.03	0.30	0.70
標準普爾500指數	0.47	1.00	-0.12	0.07	0.50
環球政府債券	-0.03	-0.12	1.00	0.82	0.27
環球投資級別企業債券	0.30	0.07	0.82	1.00	0.60
環球高收益債券	0.70	0.50	0.27	0.60	1.00

## 6. 「最大跌幅」相對有限的優勢<sup>7</sup>

- 與存續期較長的高收益債券相比，存續期較短的高收益債券可更有效抵禦利率風險。基金以較低波幅獲取回報，長線有助投資者以較平穩的方式達至長遠目標。



## > 為何投資於Post短存續期高收益基金？

### 1. 長期表現穩定<sup>8</sup>



年度化表現 (%) <sup>8</sup>	1年	3年	5年	自推出以來
Post短存續期高收益基金 (I類累積美元單位)*	-0.21	2.91	3.06	3.72
同類基金平均*	-0.60	2.60	2.54	2.89
超額回報	0.39	0.31	0.52	0.83
同類基金中的四分位排名	2	2	2	2
Post短存續期高收益基金 (D2類添利)	-0.95			

年度表現 (%) <sup>8</sup>	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Post短存續期高收益基金 (I類累積美元單位)	3.01	4.02	8.37	0.36	2.98	5.43
Post短存續期高收益基金 (D2類添利)	2.22			N/A		

I類累積基金表現僅供參考

### 2. 有效下行保障<sup>9</sup>

- 包括在環球金融危機期間，由於策略得宜，Post於過往從未出現違約情況。相比之下，同類資產類別的最近期市場違約率為0.6%\*。

夏普比率	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Post短存續期高收益基金 (I類累積美元單位)	2.20	0.56	2.56	-0.93	1.79	3.32
比較指數	-1.20	1.87	1.38	-0.54	-1.44	0.72

### 3. 表現最出色的基金之一，並具備有吸引力的風險調整後回報

- 短存續期高收益策略主要投資於短期、波幅偏低和高收益債券，有關債券的實際存續期約為1至2年，整體平均質素評級為B至BB-級。
- 因此，本基金在同類型資產組別當中具有較低的波幅和跌幅<sup>10</sup>。



### 4. 獲取可觀收益

- 派息記錄 - 過往5年平均年度派息率為3.1%<sup>12</sup>

記錄年度	2022*	2021	2020	2019	2018	2017
派息率	2.90	2.84	3.31	3.43	3.23	2.93

### 5. 經驗豐富的投資組合管理團隊<sup>13</sup>

- Post成立於1992年，是一家領先的多元策略價值型資產管理公司，專注於環球高收益證券及優先貸款，管理資產總值175億美元。

Jeffrey Stroll	David Kim	Schuyler Hewes	Dan Ross	Iris Shin	James Wolf
首席投資官， Post董事會成員	副首席投資官， Post董事會成員	董事總經理， 投資組合經理	常務董事， 投資組合經理	常務董事， 投資組合經理	常務董事， 投資組合經理
19年經驗	19年經驗	24年經驗	24年經驗	18年經驗	35年經驗

## > 基金資料

投資目標	本子基金旨在透過投資於短期高收益證券提供高回報率及相對於典型高收益投資的低波動性。	
註冊地	愛爾蘭	
基準	基金的管理不參考特定基準。有關Bloomberg Barclays U.S. Government 1-2 Year指數（以下簡稱“指數”）的數據僅供比較。	
基本貨幣	美元	
基金規模 <sup>14</sup>	\$6.003億美元	
股份類別	D2 類添利單位 (美元)	D2 類添利單位 (港元)
管理費	每年0.70%	每年0.70%
市場推廣及分銷費	每年0.60%	每年0.60%
最低投資金額	美元1,000	美元1,000
推出日期	2020年6月2日	2020年6月2日
ISIN 編號	IE00BJLT659	IE00BJLT766
彭博編號	PGLD2PU ID	PGLD2PH ID
派息政策 <sup>14</sup>	每月	每月
目標收益率 <sup>14</sup>	5.0%	5.0%

1. 截至2022年3月31日。資料來源：彭博。環球高收益、環球投資級別、歐洲高收益、歐洲投資級別、美國高收益、美國投資級別及美國短存續期高收益的表現以下列指數為代表：彭博環球高收益債券總回報指數（價值未對沖指數）、彭博環球綜合債券總回報指數（價值未對沖指數）、彭博泛歐洲高收益債券總回報指數（價值未對沖指數）、彭博泛歐洲綜合債券總回報指數（價值未對沖指數）、洲際交易所美銀美林美國高收益債券指數、洲際交易所美銀美林美國企業及政府債券指數，以及洲際交易所美銀美林0-1年期美國高收益債券指數。\* 孳息指最低孳息率。最低孳息率是指在債券發行人實際上未有違約的情況下，可獲得的最低潛在孳息。
2. 截至2022年3月31日。資料來源：彭博、NBER。洲際交易所美銀美林 0-1年期美國高收益債券指數用作代表美國短存續期高收益債券。洲際交易所美銀美林美國高收益債券指數用作代表美國高收益債券。平均年化每月回報按不同階段劃分。週期初段—供應管理協會製造業採購經理指數上升 (7/2009–2/2011)；週期中段—供應管理協會製造業採購經理指數保持穩定 (3/2011–8/2018)；週期末段—供應管理協會製造業採購經理指數下降 (5/2006–11/2007)。衰退期為NBER公佈的期間 (12/2007–6/2009)。
3. 截至2022年3月31日。資料來源：彭博。洲際交易所美銀美林 0-1年期美國高收益債券指數用作代表美國短存續期高收益債券。洲際交易所美銀美林美國高收益債券指數用作代表美國高收益債券。彭博美國綜合企業債券指數平均期權調整後息差 (OAS) 用作代表信貸息差。OAS是一項指標，用以量度固定收益證券利率與無風險回報率之間的息差，並計入內嵌期權而作出調整。信貸息差變幅是根據所述年度底的OAS與所述年度前一年底的OAS之間的差額計算。
4. 截至2022年3月31日。資料來源：彭博、信安環球投資 (PGI)。數據由3/2012至3/2022。短存續期高收益投資組合包括 (1)洲際交易所美銀美林1-5年期BB-B級美國現金高收益債券指數，這是洲際交易所美銀美林美國現金高收益債券指數的分類指數，包括所有距離最後到期日的剩餘期限少於5年的BB級至B級（包括B級）證券。(2)彭博美國綜合債券指數，這是一項廣泛指標，用以量度投資級別及以美元計價的固定利率應課稅債券市場，包括美國國庫券、政府相關及企業證券，按揭抵押證券（機構固定利率及混合可調整利率按揭過手證券）、資產抵押證券及商業按揭抵押證券。(3)浮動利率貸款以標準普爾/ LSTA槓桿貸款指數為代表，這是一項廣泛指數，旨在反映美元貸款在槓桿貸款市場的表現。
5. 截至2022年3月31日。資料來源：彭博。相關性 (Correlation) 是一種統計數據，用以量度兩項證券之間的移動情況。完全正相關是指相關係數正好為1。這意味著當一項證券上升或下跌時，另一項證券將按同一步伐朝著相同的方向移動。完全負相關是指兩項資產朝著相反的方向移動，而相關性為零則意味著沒有線性關係。
6. 美國短存續期高收益債券、環球政府債券、環球投資級別企業債券及環球高收益債券的表現分別以下列指數為代表：洲際交易所美銀美林0-1年期美國高收益債券指數、富時世界政府債券指數、彭博環球綜合企業債券總回報指數（價值未對沖指數）及彭博環球高收益債券總回報指數（價值未對沖指數）。
7. 截至2022年3月31日。資料來源：彭博，◎晨星2022。洲際交易所美銀美林 0-1年期美國高收益債券指數用作代表美國短存續期高收益債券。彭博美國高收益企業債券總回報指數用作代表美國高收益債券。
8. 截至2022年3月31日。資料來源：◎晨星2022，信安環球投資(PGI)，\*Post短存續期高收益基金(I類累積美元單位)的年度化表現由信安環球投資(PGI) 提供。同類基金平均的數據則由晨星提供。Post短存續期高收益基金是指該基金的I類累積美元單位。即從資產淨值到資產淨值，總收入再投資於美元。該基金的成立日期為2011年7月1日。該基金的管理不參考特定基準。彭博美國政府1-2年指數（“比較指數”）的數據僅供比較，過去表現並不代表未來的表現。
9. 截至2021年12月31日。資料來源：Post Advisory Group、穆迪、◎晨星2021。夏普比率計算於有關期間對比無風險利率（為三個月美國國庫券平均拍賣價）每承受一個單位的波幅的超額表現。  
\*截至2021年12月31日。資料來源：Post Advisory Group。同類資產類別的最近期市場違約率是指美銀美林0-5年期美國高收益限制指數的12個月滾動違約率。
10. 截至2022年3月31日。資料來源：◎晨星2022。同類別資產指在香港獲認可的所有環球高收益基金。
11. 資料來源：Post Advisory Group。截至2022年3月31日。
12. 截至2022年3月31日。資料來源：信安環球投資、◎晨星2021。計算：年度收益率 = [(1+每單位派息/ 除息價格)<sup>派息頻率</sup>]-1，年度派息率根據最新派息（股息再投資）計算，可能高於或低於實際年度派息率。正數派息率並不代表正數回報。就提供派息類別的基金而言，派息率並無保證。分派可能由資本撥款支付。  
派息政策：每季派息，但基金經理可全權酌情決定更改本政策，而且不保證個別派息政策會一直沿用。本簡報所述的派息率是指Post短存續期高收益基金（A類收益美元單位）。A類收益美元單位的派息率僅供參考。  
\*2022年平均年度派息率是基於一月的派息（股息再投資）計算，可能高於或低於實際年度派息率。
13. 資料來源：Post Advisory Group。截至2022年3月31日。
14. 資料來源：Post Advisory Group。截至2022年3月31日。就提供派息類別的基金而言，派息率並無保證。分派可能由資本撥款支付。目標收益率指D2類派利單位第四季度目標收益率，僅供參考，每季度審核一次，且不獲保證。正分派率並不意味著正回報。派息並無保證。

數據來源：所有基金數據均截至2021年12月31日；除另行說明，本文件所載數字均以美元為單位。除非另有說明，本文件所示的所有管理資產為總額，未扣除費用、交易成本及其他開支，並可能包括槓桿。管理資產可能包括由公司管理的模擬資產，公司無法控制投資建議是否獲接納或公司並無資產交易的權限。

投資涉及風險。本文件中就任何特定基金或產品所提及的過往表現未必可代表相關基金或產品的未來表現，而且本文件中所提及的任何基金或產品的價值可跌亦可升。您於決定投資之前，不應單一依賴本文件。投資回報並無保證，您可能無法取回全部投資本金。

當您作出任何投資選擇前，您必須考慮自己可承受風險的程度及財務狀況。如果您對本文件中提及的某些基金或產品是否適合您（包括那些基金或產品是否符合您的投資目標）有疑問，您必須徵詢法律、財務、稅務、會計及其他專業意見，以確保您作出的任何投資決定切合您的情況及財務狀況，並且選擇適合您的基金及/或產品。

本文件之內容於發佈當日來自被認為是準確及可靠的資訊，但當您查看本文件時，本文件所載資訊可能已不再是真實，準確或完整。本內容僅供參考之用，並不構成要約、招攬或邀請、宣傳、誘使、或任何種類或形式之申述，或訂立任何本文件中所提及的基金及/或產品交易的任何建議或推薦。本文件並無意被視為任何特定投資及或一般市場的預測、研究或投資建議，亦無意被視為預測或保證任何投資表現。本文件之內容並無考慮任何投資者的投資目標、特別需要或財務狀況。您不應將本文件之內容視為一個能依賴的全面性闡述。本文件所述的所有觀點和預測將來或有變更，恕不通知。

在沒有抵觸任何法律規定的前提下，本公司、本公司的任何聯屬公司、或本公司及本公司的任何聯屬公司的任何僱員或任何董事，概不保證及擔保本文件所載資訊的準確性，亦概不對本文件的任何錯誤或遺漏承擔任何責任。

本文件為信安投資及退休金服務有限公司所擁有，如未取得信安投資及退休金服務有限公司的事先書面同意，任何人士或機構均不可以任何方式及為任何目的修改、複製、傳送、儲存或分發任何內容。

信安環球投資是信安旗下的領先環球資產管理公司，並且包括以下信安成員公司的資產管理業務：信安環球投資有限責任公司、信安地產投資有限責任公司、Principal Real Estate Europe Limited及其附屬公司、Spectrum Asset Management, Inc.、Post Advisory Group, LLC、Origin Asset Management, LLP、Claritas Investimentos、Principal Global Investors (Europe) Limited、信安環球投資(新加坡)有限公司、信安環球投資(澳洲)有限公司、信安環球投資(日本)有限公司、信安環球投資(香港)有限公司及包括我們提供模型組合的資產。市務資產管理總額包括信安旗下的 Principal International and Retirement and Income Solutions (RIS) 分部管理的相當資產。

派息並無保證。

Principal、Principal和標誌設計、Principal Financial Group及信安是Principal Financial Services, Inc.的註冊商標。Principal Financial Services, Inc.是Principal Financial Group的公司。

本文件並未呈交香港證券及期貨事務監察委員會審核。

本文件由信安投資及退休金服務有限公司刊發。

04/2022



互惠基金產品熱線  
(852) 2117 8383



電郵  
Investors-Asia@principal.com



傳真  
(852) 2801 5690