

霸菱優先順位資產抵押 債券基金 (本基金主要係投資於非 投資等級之高風險債券 且配息來源可能為本金)

《理柏》LIPPER基金獎¹

最佳表現基金-環球非投資等級債券美元 | 2024年(台灣)

《財資The Asset》Triple A¹

固定收益投資經理全球高度評價獎 | 2022香港
年度最佳資產管理公司(亞洲-固定收益) | 2018,
2019, 2020

BENCHMARK《指標》基金獎¹

最佳基金公司大獎：非投資等級固定收益-同級最佳
| 2019香港
最佳基金經理大獎：非投資等級固定收益-同級最佳
| 2019香港

Asia Asset Management 基金獎¹

最佳成就獎：環球非投資等級債券 | 2018
最佳成就獎：美國非投資等級債券 | 2019

Citywire獎項¹

亞洲基金獎

最佳基金獎：環球非投資等級債券 | 2020香港,
2018香港

亞洲資產管理獎

最佳投資經理獎：環球非投資等級固定收益 | 2022



全球第一檔優先擔保債券基金²

2024年6月

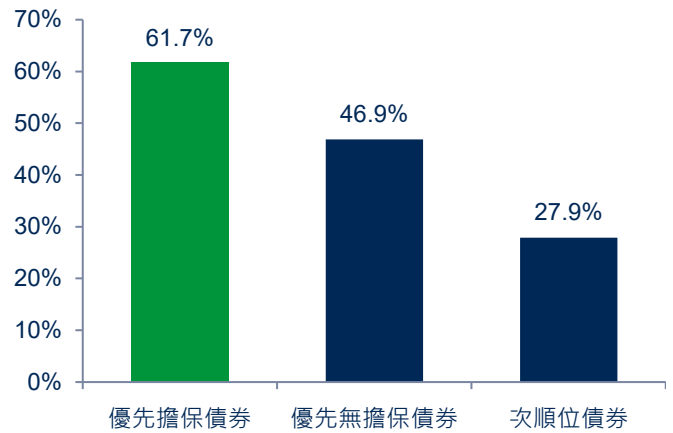
為何投資於「優先擔保債券」？

1. 於資本結構中處於優先位置

優先擔保債券雖然仍存在違約風險，但在資本結構上比無擔保債券有更優先的順位，這意味著，如果發生違約，優先擔保債券持有人在償債結構中享有優先權，並在最終收回其本金投資時處於更好的位置。在當前動盪的市場環境中，在資本結構中處於優先且有擔保品是相當具有優勢的。

以歷史經驗看來，優先擔保債券的回復率一直高於無擔保債券。在1987年至2023年期間，優先擔保債券的平均回復率為61.7%，而優先無擔保債券為46.9%，次順位債券為27.9%。

優先擔保債券歷來提供較高的回復率
1987-2023⁴

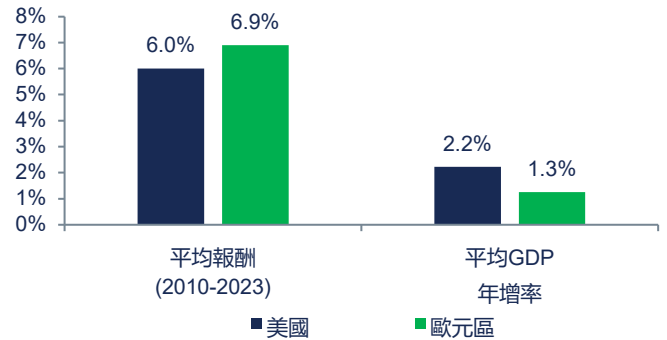


2. GDP增長並非「非投資等級債券」報酬的預測指標

歷史經驗來看，即使在較低成長的環境下，非投資等級債券表現亦相當不錯。

自2010年以來，歐洲平均GDP年增長率低於美國，但歐洲非投資等級債券表現卻是優於美國(以美元避險報酬比較)。

較低的成長，並不會影響非投資等級債券表現⁵



3. 近期到期的債券，其折價的特性提供資本增值潛力

整體優先擔保債券市場處於折價，加上歷史新低的存續期間、搭配堅韌的企業基本面，隨著企業主動再融資，創造具吸引力的總報酬機會。

在當前的市場環境下，再融資不是風險，實際上是一個機會，可將總報酬潛力提升到超出殖利率的水平。

全球優先擔保債券市場提供資本增值機會⁶

	1-2年內到期	2-3年內到期
佔流通在外優先擔保債券市場之比重	9%	19%
平均市價(美元)	97.2	95.0
到期殖利率	8%	8%
若在法定到期日之前 12個月買回之潛在報酬	11%	9.5%

截至2024年5月31日

投資目標⁷

旨在提供高當期收益來源，並在適當情況下提供具吸引力風險調整後報酬的資本增值。透過投資於在歐洲和北美公開市場上市或交易的多元化優先擔保非投資等級組合來實現投資目標。且分別將其至少50%之總資產投資於表現出積極或改善環境、社會及治理特徵之公司之固定收益工具。本基金非屬ESG相關主題基金且並未獲台灣主管機關認可為ESG基金。

基金表現(%)⁸

	今年以來	三個月	六個月	一年	二年	三年	五年
I類美元累積型	2.66	1.63	6.06	12.15	12.84	8.10	22.14

基金資料⁹

基金經理人	Craig Abouchar、Scott Roth、Sean Feeley、Kelly Burton、Chris Sawyer、Christopher Ellis
基金規模	1,712.9百萬美元
成立日期	國外最早級別：2011年1月28日 I類美元累積型：2013年10月16日
到期殖利率	7.4%
到期殖利率(美元避險) ¹⁰	8.0%
最低調整後存續期間	3.1年
平均信評 ¹¹	B+
持債數目	275
基金註冊地	愛爾蘭
基準指標	ICE BofA BB-B Global High Yield Secured Bond Index
銷售級別	C類 美元累積型、澳幣避險累積型、美元配息型、澳幣避險配息型
	I類 美元累積型、澳幣避險累積型、美元配息型、澳幣避險配息型
	E類 美元累積型、澳幣避險累積型、美元配息型、澳幣避險配息型
	G類 美元累積型、澳幣避險累積型、美元月配息型、澳幣避險月配息型、歐元累積型、歐元避險月配息型
經理費	C類 0.5%
	I類 0.6%
	E類 1.0%
	G類 1.25%(零售類別)
配息基準日	C/I/E類：3/6/9/12月月底 G類：每月月底
彭博代碼	I類美元累積 BCGSCDU ID
	G類美元月配 BGSTGUD ID
	G類美元累積 BGSTGUA ID

前五大發行者(%)⁹

Bite	2.8
Center Parcs	2.0
KCA Deutag	1.8
Travelex	1.7
LifePoint Health, Inc.	1.6

資產配置(%)⁹

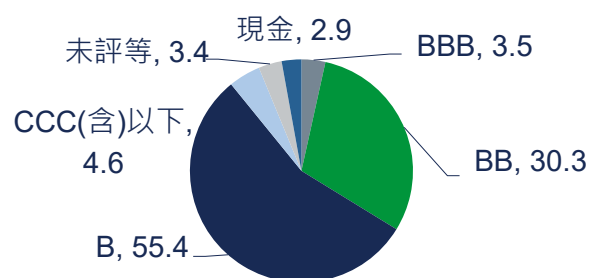
有擔保債券	97.0	股權	0.2
無擔保債券	0.0	現金	2.9

註：債券部分有擔保比重100%

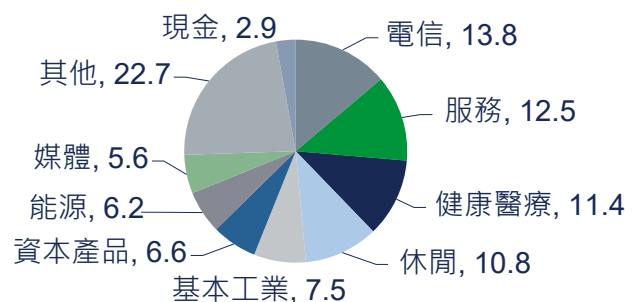
區域配置(%)⁹

北美	49.5	其他	1.6
歐洲	46.0	現金	2.9

信評配置(%)⁹



產業配置(%)⁹



資料來源：

1. LSEG Lipper(理柏)、The Asset(財資)、Asia Asset Management、Citywire、Benchmark；統計至2024年5月31日。霸菱優先順位資產抵押債券基金(本基金主要係投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)榮獲2024年理柏台灣基金獎最佳三年期基金-環球非投資等級債券美元型。此乃按照截至前年年底的基金表現頒發，理柏基金獎主要是以累積期間的方式依據總回報、穩定回報、保本能力、費用和課稅效率(僅美國適用)評選。《財資》Triple A大獎2023 - 固定收益投資經理(全球)高度評價獎乃按照過去一年期霸菱的表現頒發。The Asset Triple A基金獎是基於過去1年期的投資表現。Asia Asset Management最佳成就獎是基於過去3年期的表現。Citywire亞洲基金獎-最佳基金是基於過去7年期的表現。Citywire亞洲資產管理獎2022—固定收益—最佳環球非投資等級固定收益投資經理旨在表彰於2021年10月1日至2022年9月30日於非投資等級領域持續提供出色表現、服務及創新的基金公司。《指標》最佳基金公司大獎從六個評核準則來評鑑基金公司的投資管理能力，六個準則分別為投資理念與流程、證券選擇和出售紀律、投資組合建構、績效和風險管理、環境/社會責任/公司治理(ESG)納入投資過程、以及營運管理。《指標》最佳基金經理大獎旨在表彰在三年和五年內帶領團隊，和基準指標和同業相比、取得傑出和一致表現的經理。
2. 本基金於2011年1月28日成立，為全球最早成立的優先擔保債券基金。
3. Morningstar晨星綜合評級截至2024年5月31日(EAA OE環球非投資等級債券)，只適用於I類美元累積型，並不代表其他類別股份的表現。晨星(Morningstar)把每項至少有三年表現的基金歸類，以其作風險和費用調整後的表現跟同組別的基金比較，再予以一至五星的評等。
4. 穆迪年度違約研究，數據指的是北美非金融公司。截至2024年2月26日。
5. 彭博社和ICE美銀。截至2023年12月31日。報酬為美元避險報酬。
6. ICE美銀。用ICE美銀BB-B級全球優先擔保債券指數(美元避險)(HW4S)代表全球優先擔保債券。截至2024年3月31日。
7. 請參閱基金公開說明書之完整投資目標。
8. 本基金I類美元累積型成立時間為2013年10月16日，本基金在台灣以銷售C、I、E及G類為主，零售類別為G級別、成立於2018年10月1日。此處所顯示的報酬率乃是I級別美元累積型。投資人應注意C、I、E及G類之報酬可能因各類別間費用率相異而有所不同。投資人應詳閱公開說明書內關於本基金各類別費用及開支之相關資訊。資料來源：Lipper；截至2024年5月31日
9. 霸菱，截至2024年5月31日。
10. 此為加計所有非美元貨幣透過遠期匯率操作後所得之美元避險收益計算而成。
11. 信用評等來源是根據信評機構S&P與Moody's給予各投資標的之評等取其高者，平均信評是根據美銀美林的加權平均計算方式得出，再依照S&P的信評分級標準呈現。評等為B顯示發行人及履約中的債務具投機性，並且存在高度信用風險，再以「+」、「-」號細分，以顯示同一等級內的相對高低，「+」表示在該評等組別裡排名相對較高，「-」表示排名相對較低。評等未必能完全反應該標的之信用風險且隨時可能改變。

霸菱證券投資顧問股份有限公司 獨立經營管理

一百零六金管投顧新字第零零貳號 地址：台北市基隆路一段333號21樓2112室 聯絡電話：0800 062 068

本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。本基金無受存款保險、保險安定基金或其他相關保障機制之保障。基金投資可能產生的最大損失為全部本金，投資人需自負盈虧。如因基金投資產生紛爭，投資人可先向本公司提出申訴，投資人接受本公司申訴處理結果或未在三十日內處理回覆時，投資人可在處理結果或期限屆滿之日六十日內再向「金融消費評議中心」申請評議。所提供之資料僅供參考，此所提供之資料、建議或預測乃基於或來自相信為可靠之消息來源。然而，本公司並不保證其準確及完整性。該等資料、建議或預測將根據市場情況而隨時更改。本公司不保證其預測將可實現，並不對任何人因使用任何此提供之資料、建議或預測所引起之損失而負責。本文提及之經濟走勢預測亦不代表相關基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。有關基金應負擔之費用(境外基金含分銷費用)已揭露於基金之公開說明書或投資人須知中，投資人可至境外基金資訊觀測站中查詢或向霸菱投顧索閱。基金配息率不代表基金報酬率，且過去配息率不代表未來配息率；基金淨值可能因市場因素而上下波動。本基金投資涉及投資於新興市場部份，因其波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度可能低於已開發國家，也可能使資產價值受不同程度之影響。本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。由於非投資等級債券之信用評等未達投資等級或未經信用評等，且對利率變動的敏感度甚高，故本基金可能會因利率上升、市場流動性下降，或債券發行機構違約不支付本金、利息或破產而蒙受虧損。本基金不適合無法承擔相關風險之投資人。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。投資人投資以非投資等級債券為訴求之基金不宜佔其投資組合過高之比重。基金的配息可能由基金的收益或本金中支付。任何涉及由本金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。基金近12個月配息組成項目表請參見霸菱證券投資顧問股份有限公司網站。本基金G級別配息前未先扣除應負擔之相關費用。過去績效並非現在及未來績效之指標。績效資料並未考量基金單位發行及贖回所生之佣金及成本。本基金G級別配息前未先扣除應負擔之相關費用。過去績效並非現在及未來績效之指標。績效資料並未考量基金單位發行及贖回所生之佣金及成本。本基金有相當比重投資於符合美國Rule 144A規定之私募性質債券，較可能發生流動性不足，財務訊息揭露不完整或因價格不透明導致波動性較大之風險，投資人需留意相關風險。