



**M&G新興市場債券基金**  
**(原瀚亞投資-M&G新興市場債券基金)**  
(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)

**新興市場債 投資新主流**  
**一檔掌握瞬息萬變的新興市場**

2021年11月

# 報告大綱

## 一、新興市場債市展望

## 二、新興市場債券百百種 投資人該如何選擇？

## 三、M&G新興債投資特色：3P

- Performance：歷史績效
- Portfolio：靈活調整、分散風險
- People：績優基金團隊

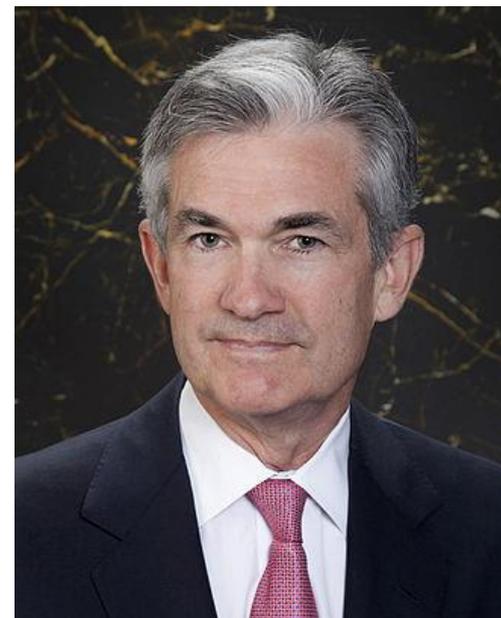
## 四、基金檔案與投資團隊介紹

## 聯準會主席鮑威爾表示：縮減購債將於2021年11月開始實施 減債將於2022年中旬結束 觀望升息時機

11/02-03宣布減債  
將於11月啟動

每月將縮減150億  
預計8個月結束

通膨攀升可能促使聯準  
會加快縮債步伐



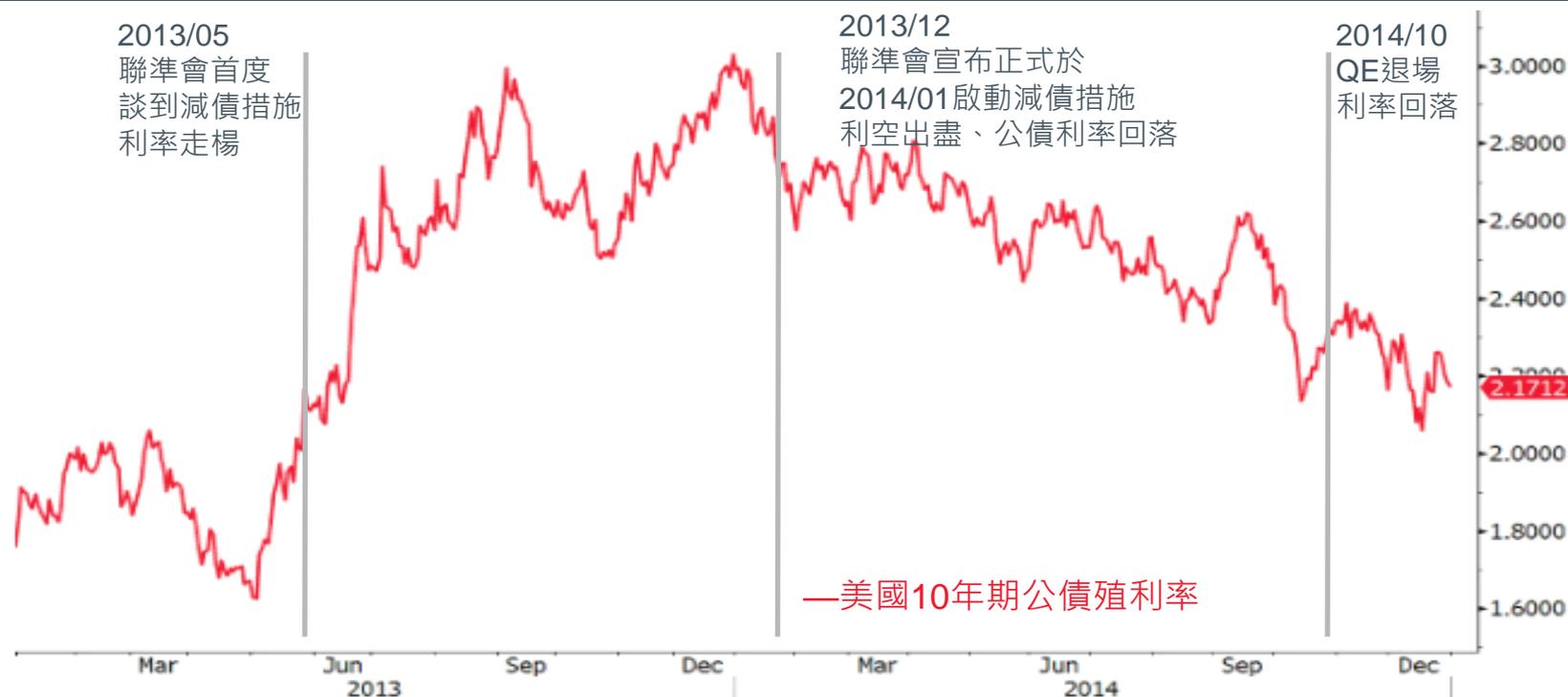
資料來源：FOMC meeting, 維基百科

## 減債確立 債券利空出盡

### 利率下降期間 有利於長存續期間資產

- 2013年減債議題，推升美國10年期公債殖利率至3%。隨著2013年12月減債確立，債券利空出盡，殖利率自3%回落至2014年底的2.17%。

### 2013聯準會縮減購債

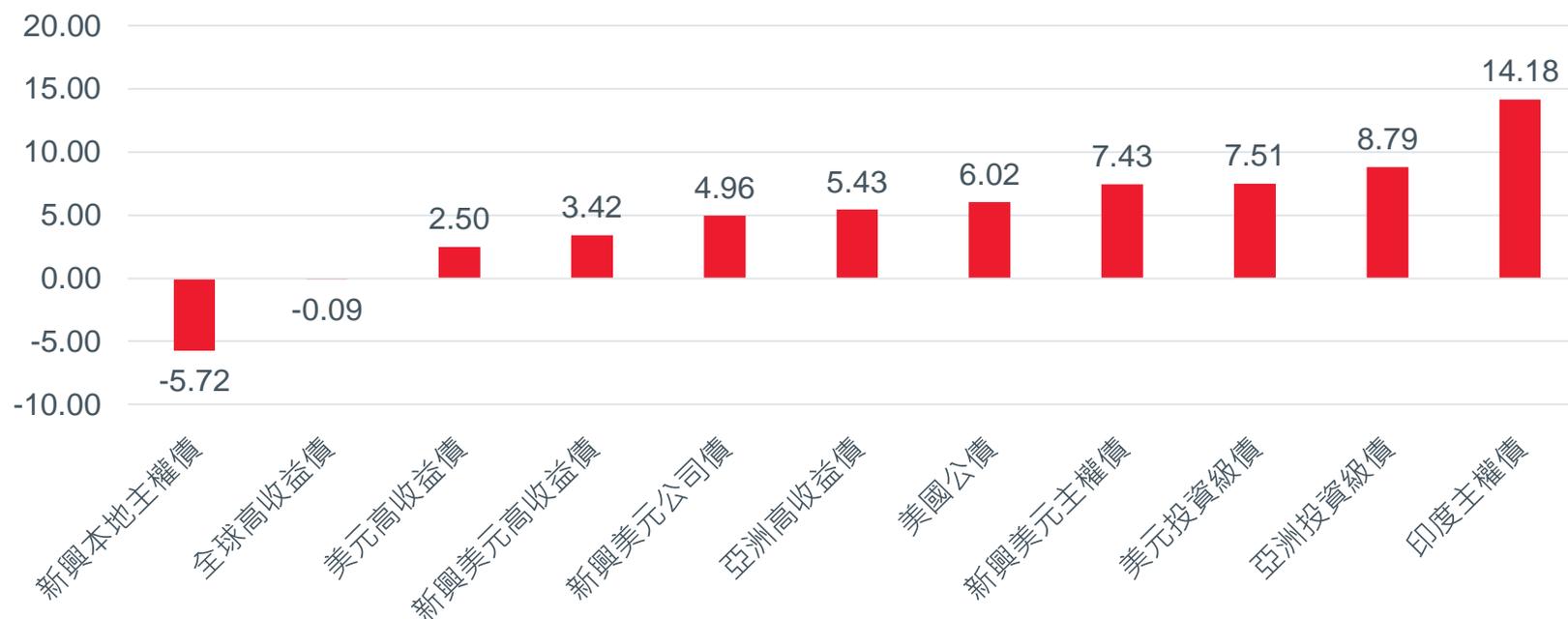


資料來源：Bloomberg, 2013-2014

## 2014年利率走低環境 長存續期間有利 新興市場美元債普遍走揚 本地債需精選

- 利率走低、長存續期間有利，新興美元主權債指數存續期間約8年，因此受惠較多。新興本地債表現落差大，需精選國家方能勝出。

### 2014年全球主要債市表現



資料來源：Bloomberg, 2014. ; \*為原幣計價、其於為美元計價。

## 2013年聯準會首談減債事宜 新興市場債券受到較大的衝擊

- 2015/05之前，新興美元債利差緊縮至250bps左右，利差緊俏的環境情況之下，受到聯準會減債的影響相對較大。

### 2012-2014新興美元債信用利差

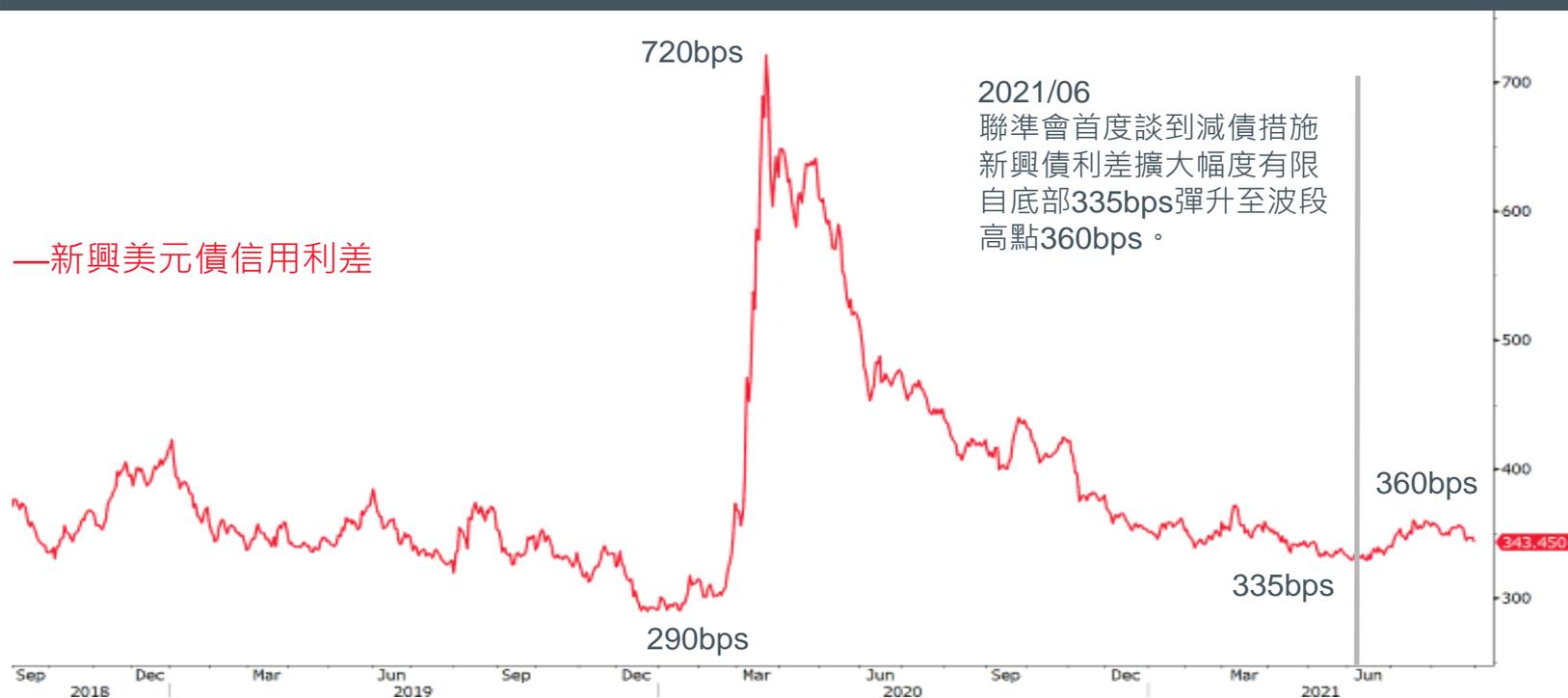


資料來源：Bloomberg, 2014；

## 2021年聯準會再談減債事宜 新興市場債券受到較小的衝擊

- 2020年全球爆發Covid-19，新興美元債利差擴大至720bps，開始收斂。但因整體新興市場仍受疫情影響，利差仍維持350bps左右，與2013年的250bps相去甚遠，因此本次受到影響相對小。

### 近3年新興美元債信用利差



資料來源：Bloomberg, 2018/08/31-2021/08/31；

## 2013年新興市場匯價位於高檔 2021年新興市場匯價位於低檔

- 一樣是縮減購債計畫，但整體新興市場匯價仍處於低檔，主要是已經受到肺炎疫情所影響，整體經濟仍處於恢復期，因此本次影響有限。

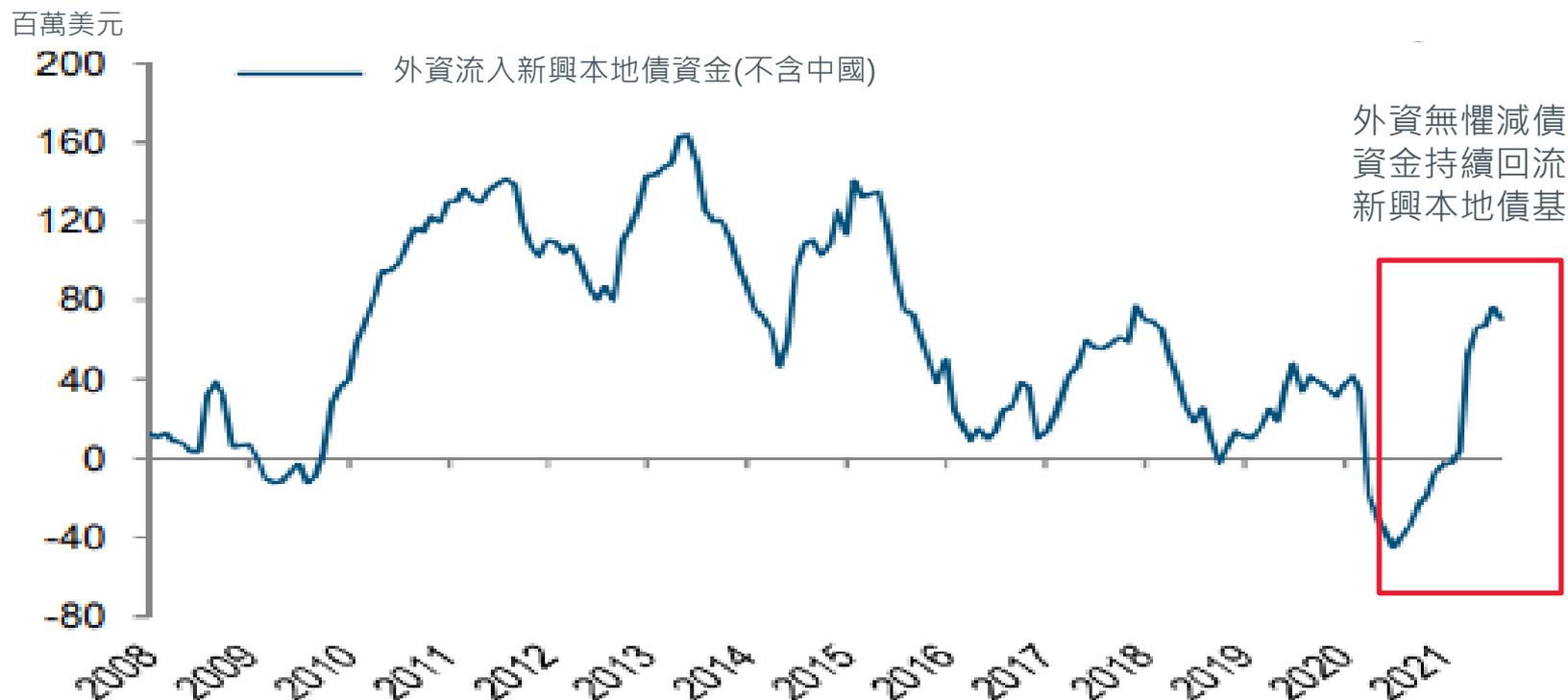
### 新興本地債與當年的不同



資料來源：Bloomberg, 2011/07/01-2021/10/31；

## 2021/06聯準會首談減債 外資持續買入新興本地債

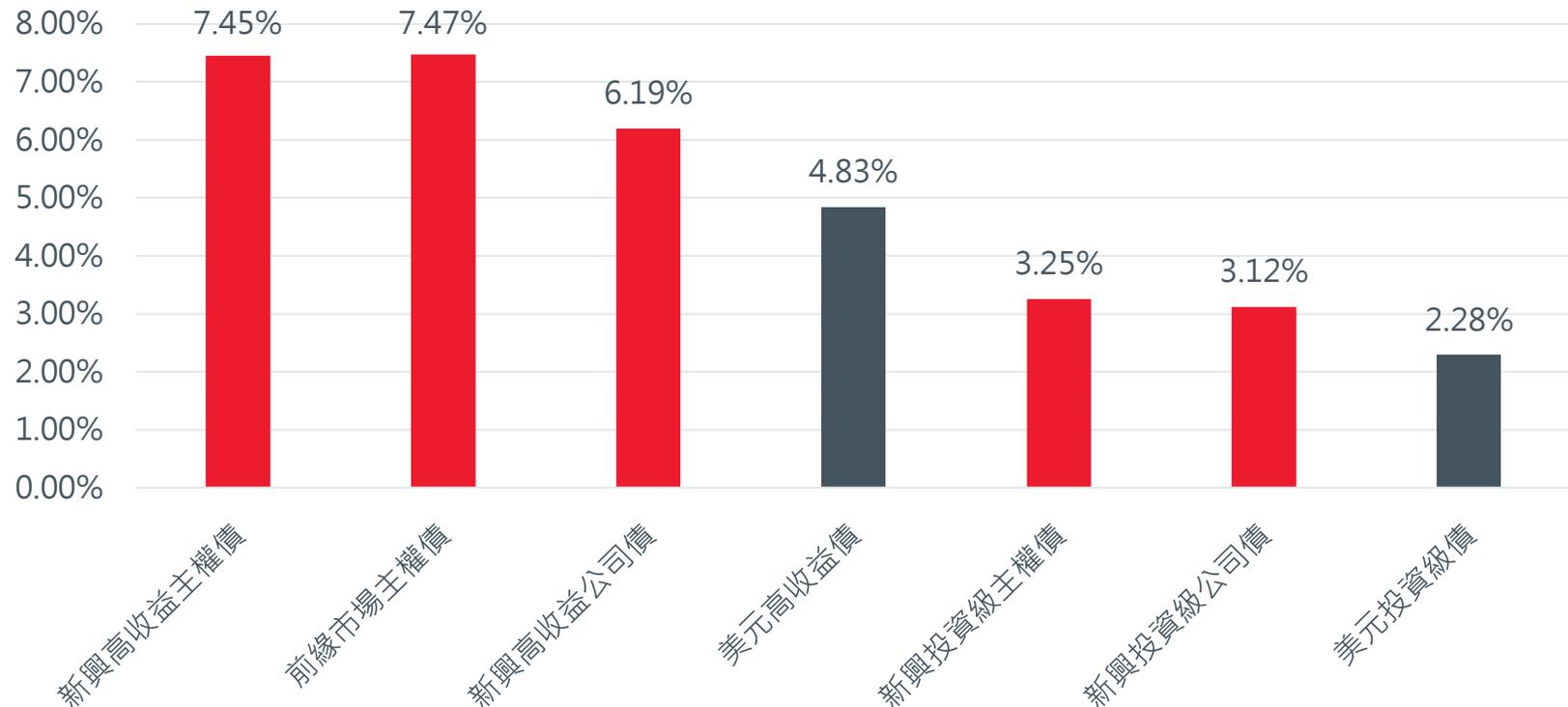
### 外資流入新興本地債金額



資料來源：JPM, 2021/09/06

## 全球低利環境下 新興債利率相對高 需要息收的投資人 新興債誘因較大

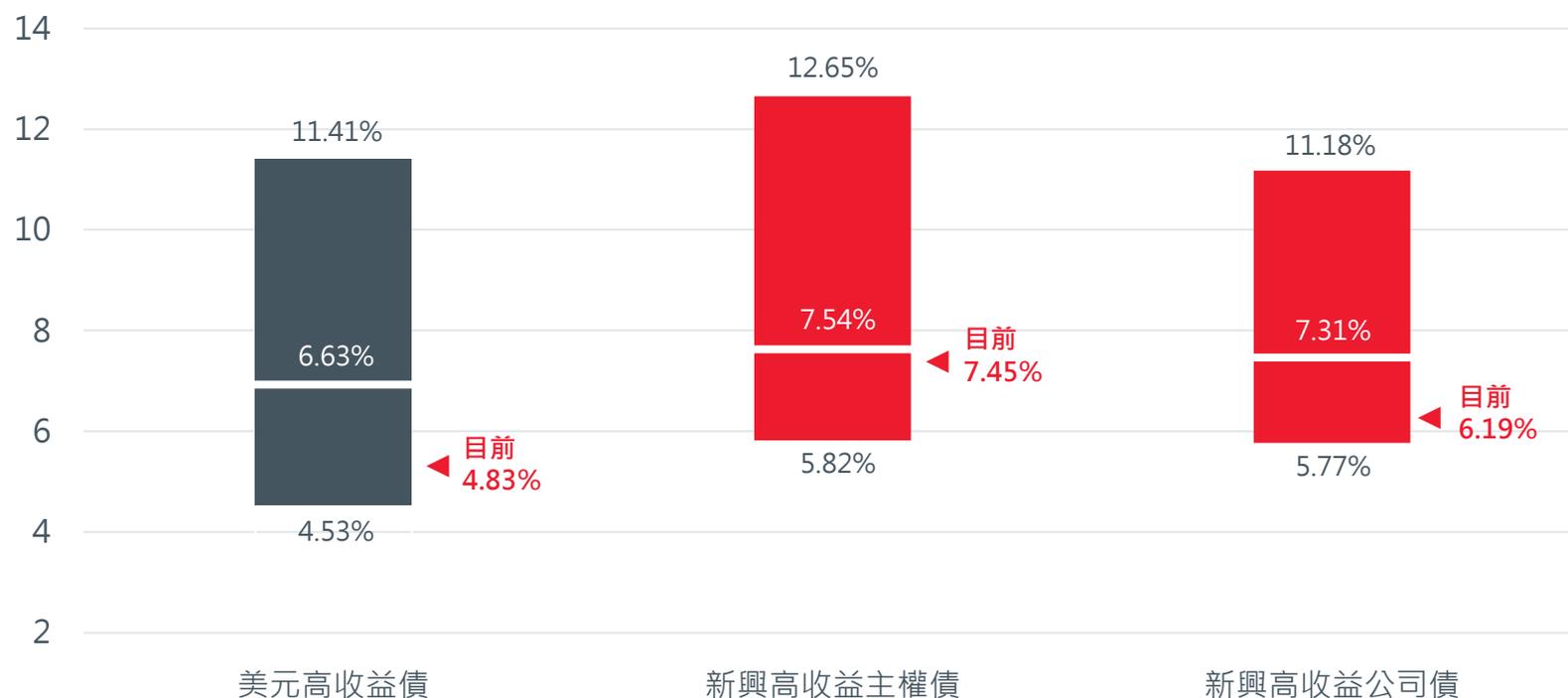
### 新興市場債券收益相對高



資料來源：Bloomberg, 2021/10/31

## 全球低利環境下 新興債利率相對高 相較美元高收益債 新興債殖利率仍位於平均值附近

### 2011-2021 美元與新興債市殖利率

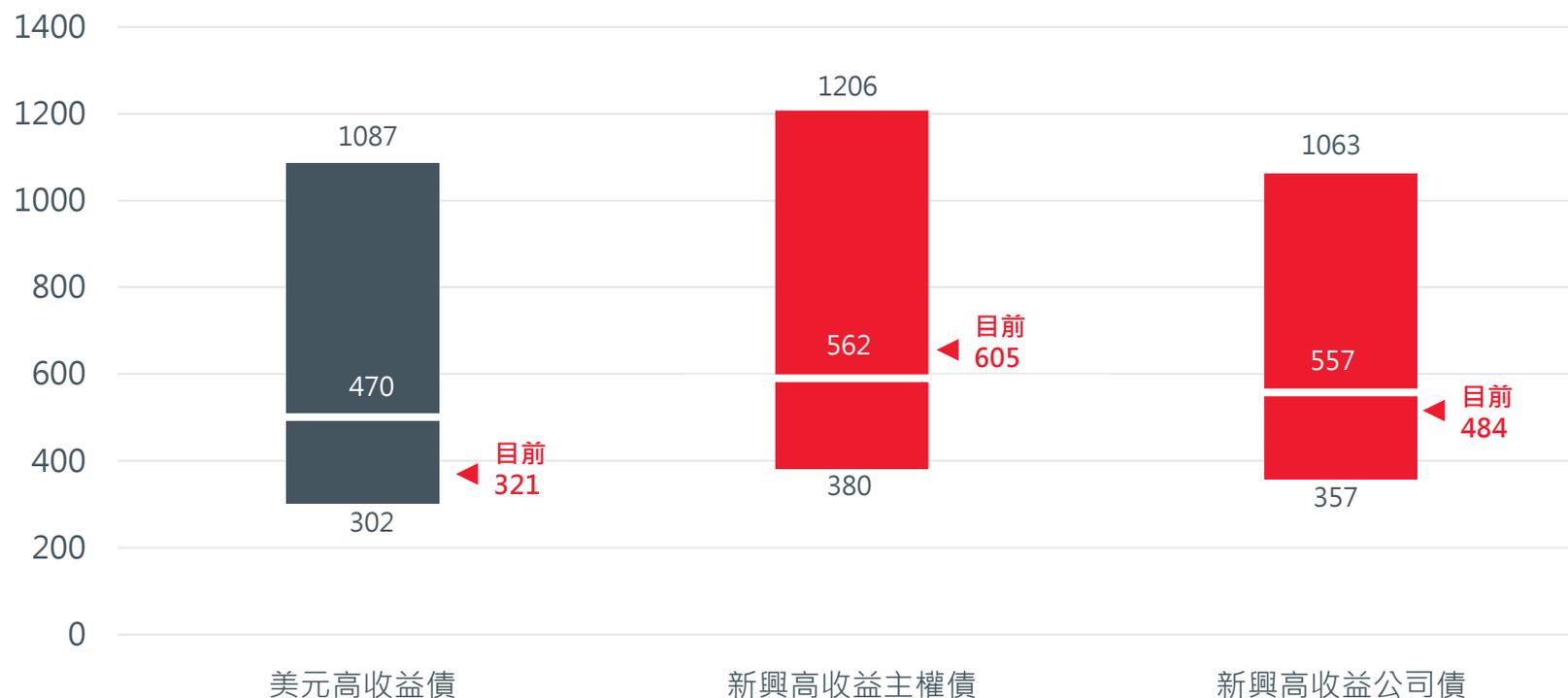


資料來源：Bloomberg, 2011/10/31 ~ 2021/10/31 · 柱狀圖由上而下依序為最大值、平均值及最小值。

## 新興債價格具上揚空間

### 新興債利差表現相較歷史低點仍有收斂空間

#### 2011-2021美元與新興債市利差

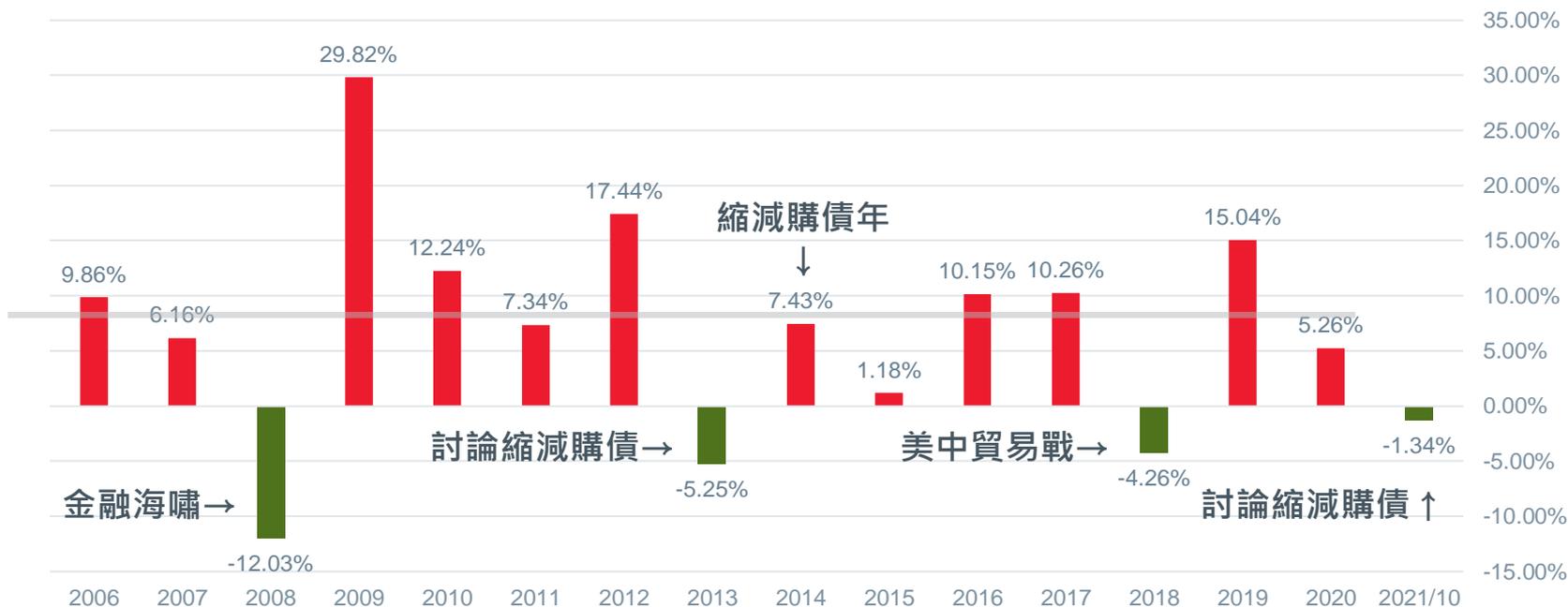


資料來源：Bloomberg, 2011/10/31 ~ 2021/10/31 · 柱狀圖由上而下依序為最大值、平均值及最小值。

## 新興美元債過去15年單年度上漲機率高達8成 且無連2年下跌紀錄

- 統計2006年自2020年，新興美元主權債指數於15年中有12年度上漲，上漲機率高達8成，且無連2年下跌紀錄。2021年又逢美國縮減購債年，新興美元債再度下跌，因此明年有望止跌回升。

### 新興美元主權債指數歷史績效回顧



資料來源：Bloomberg, 2013-2014

# 報告大綱

## 一、新興市場債市展望

## 二、新興市場債券百百種 投資人該如何選擇？

## 三、M&G新興債投資特色：3P

- Performance：歷史績效
- Portfolio：靈活調整、分散風險
- People：績優基金團隊

## 四、基金檔案與投資團隊介紹

## 新興市場債投資範疇大 影響因素多 如何選擇高效投資的新興債？



資料來源：瀚亞投信

## 新興市場債券百百種 巧妙各有不同 投資人該如何選擇？

投資標的	新興美元主權債	新興美元公司債	新興本地主權債
參考指數	JPM EMBI Global Div	JPM CEMBI Broad Div	JPM GBI-EM Global Div
殖利率	4.63%	4.36%	4.84%
存續期間	8.03年	5.82年	5.22年
投資級/高收益	55/45	60/40	75/25
投資特點	較低信用風險 承擔利率風險 無匯率風險	承擔信用風險 較低利率風險 無匯率風險	無信用風險 無美元利率風險 承擔匯率風險

資料來源：瀚亞投信, M&G, J.P. Morgan 2021/10/31

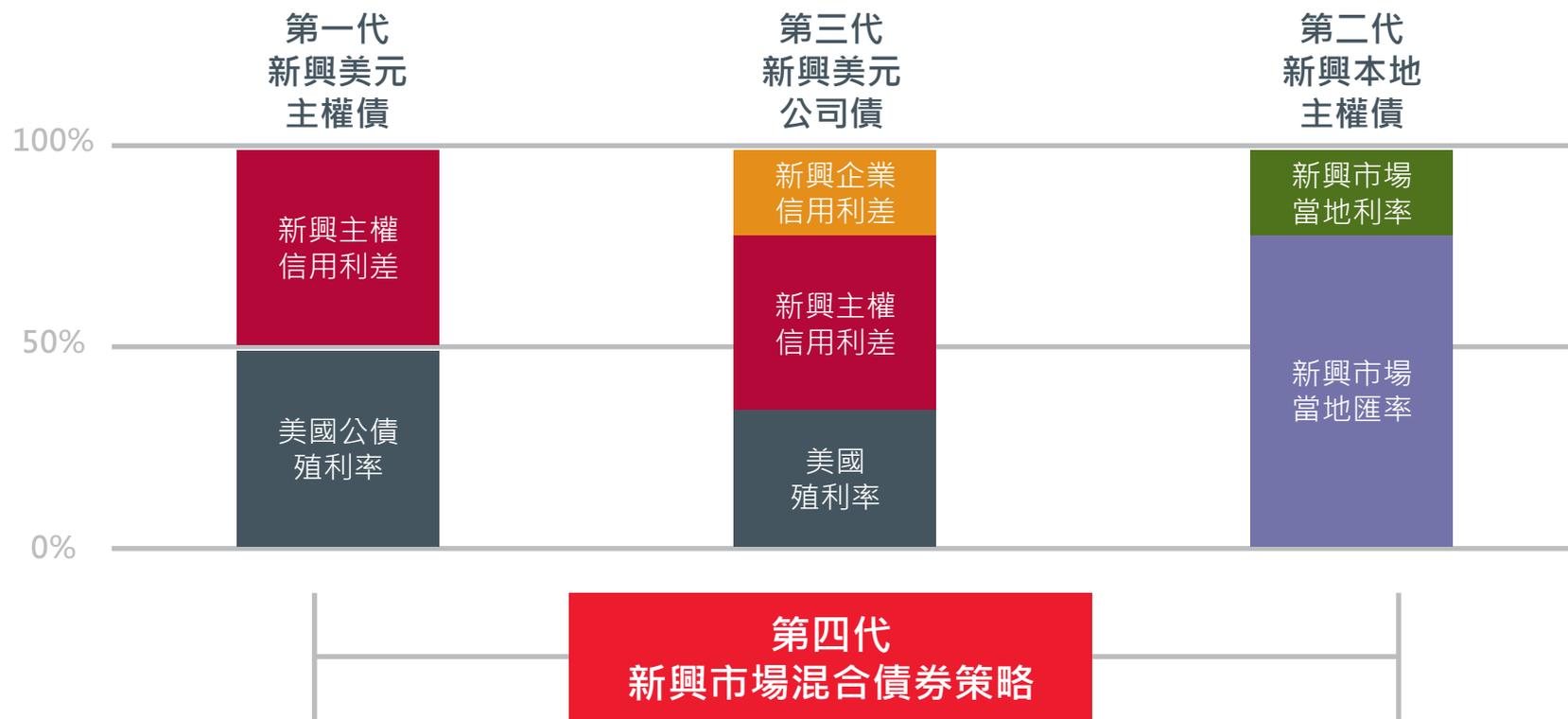
## 全球新興債三大範疇 各有優勢

### 過去20年表現輪動 彈性調整才能高效投資

	新興美元主權債	新興美元公司債	新興本地主權債
2020	5.26%	7.13%	2.69%
2019	15.04%	13.09%	13.47%
2018	-4.26%	-1.65%	-6.21%
2017	10.26%	7.97%	15.21%
2016	10.15%	9.65%	9.94%
2015	1.18%	1.30%	-14.92%
2014	7.43%	4.96%	-5.72%
2013	-5.25%	-0.60%	-8.98%
2012	17.44%	15.02%	16.76%
2011	7.34%	2.31%	-1.75%
2010	12.24%	13.08%	15.68%
2009	29.82%	34.88%	21.98%
2008	-12.03%	-15.86%	-5.22%
2007	6.16%	3.91%	18.11%
2006	9.86%	6.51%	15.22%
2005	10.25%	6.35%	6.27%
2004	11.62%	10.26%	22.97%
2003	22.21%	15.67%	16.92%

資料來源：瀚亞投信, M&G, 2020/12/31

## 全球新興債三大範疇 報酬因素各有不同 掌握關鍵因素 彈性調整 趨吉避凶 才能高效投資

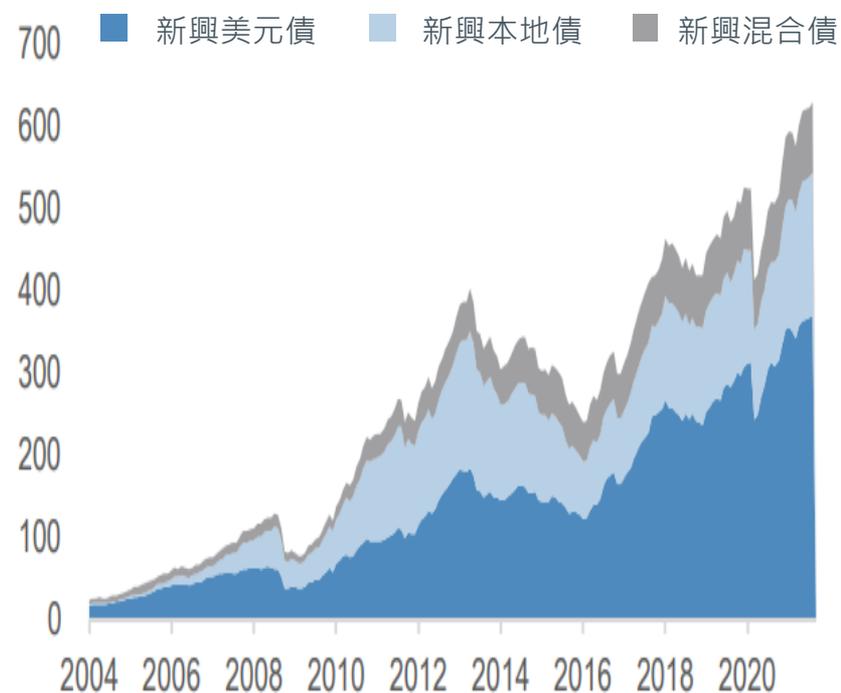


資料來源：瀚亞投信

## 新興混合債為市場新潮流 混合策略資產持續上升

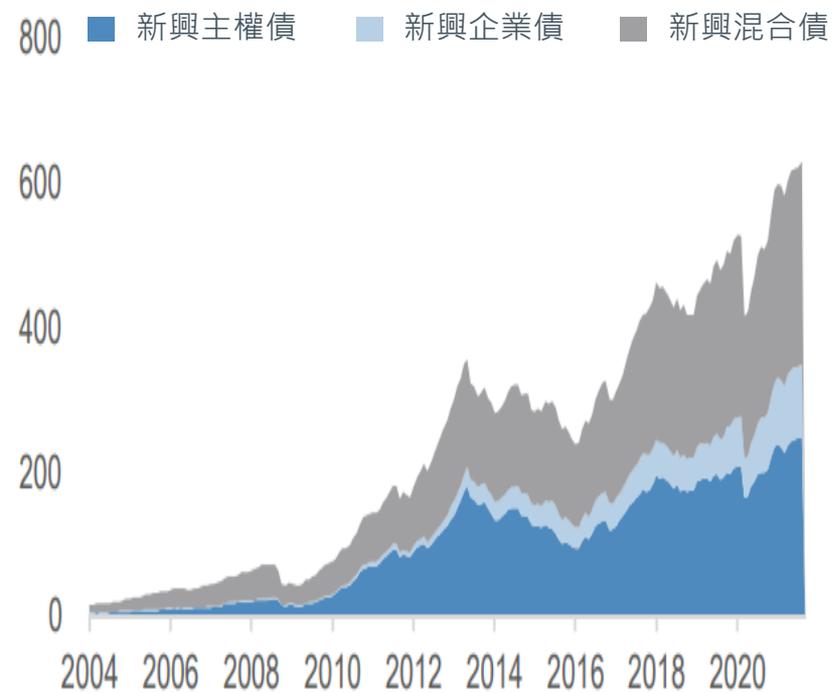
### 美元/本地混合

十億美元



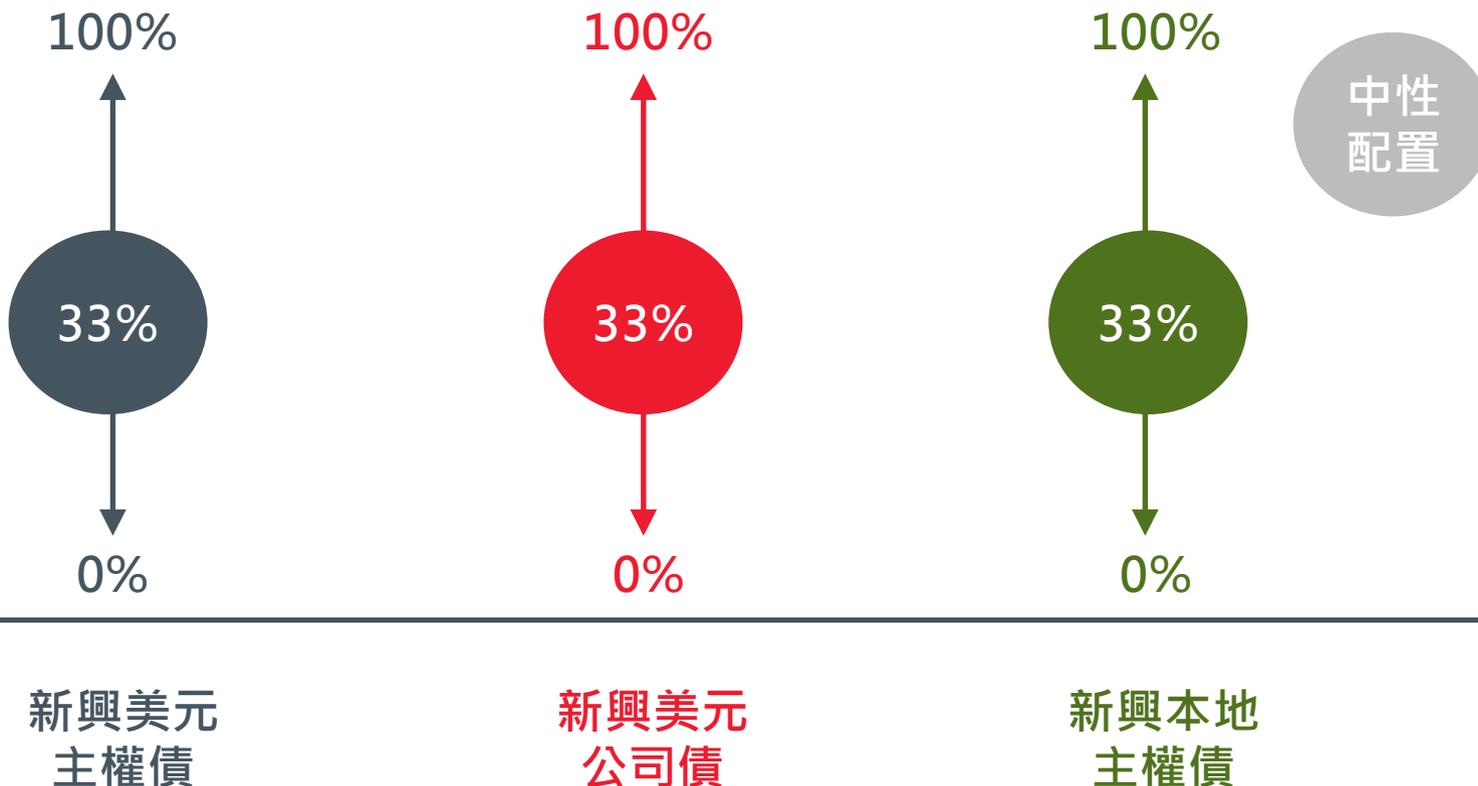
### 主權/企業混合

十億美元



資料來源：JPM, 2021/09/03

新興市場混合債 投資組合333 彈性調整0%~100%  
唯有彈性不設限 才能快速掌握新興債投資機會



資料來源：瀚亞投信

# 報告大綱

一、新興市場債市展望

二、新興市場債券百百種 投資人該如何選擇？

三、M&G新興債投資特色：3P

- Performance：歷史績效
- Portfolio：靈活調整、分散風險
- People：績優基金團隊

四、基金檔案與投資團隊介紹

## M&G新興市場債券基金(原瀚亞投資-M&G新興市場債券基金)

(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)



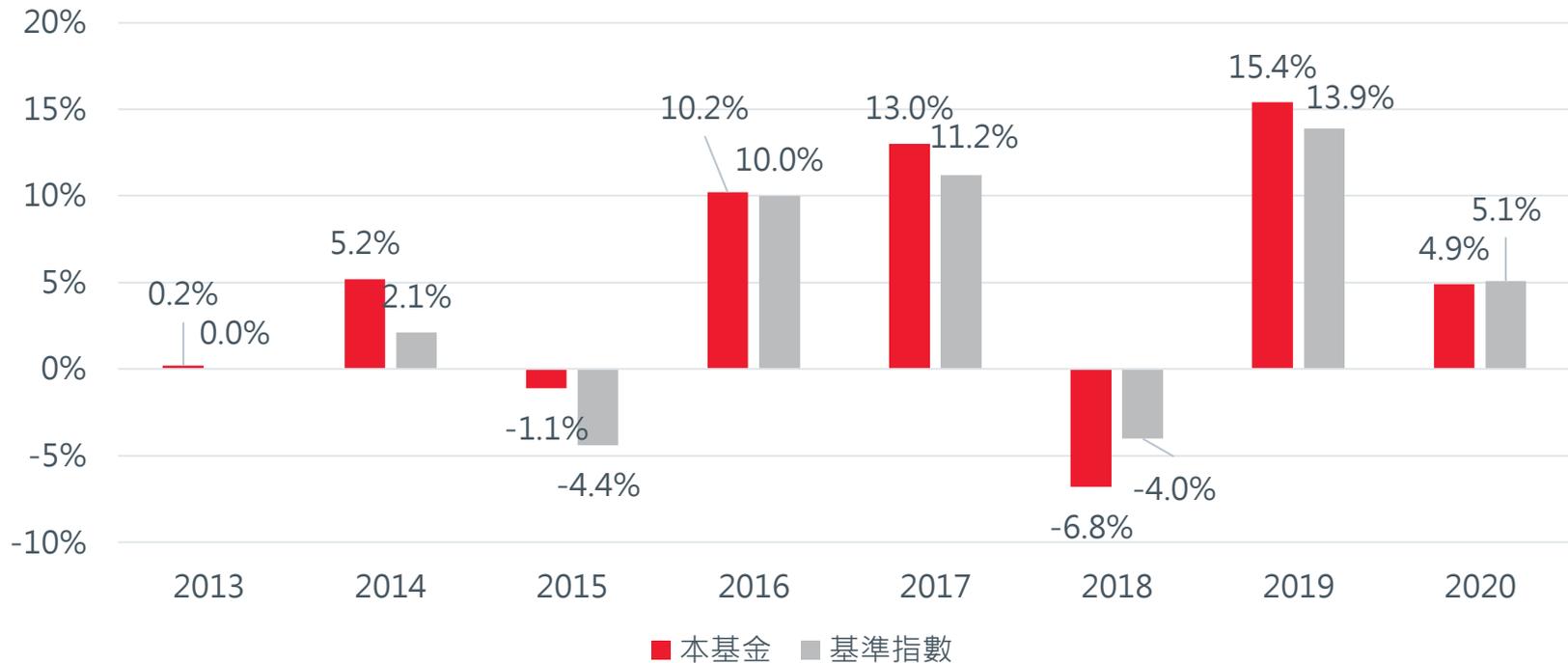
美元(%) 績效/波動	3個月 報酬率	6個月 報酬率	1年 報酬率	2年 報酬率	3年 報酬率	5年 報酬率	3年 標準差
本基金	-1.89	-0.03	4.79	5.43	18.35	22.16	11.39
同類平均	-1.50	0.11	5.06	4.40	16.72	16.52	12.51

資料來源：Lipper, 2021/10/31; 基準指數為1/3JPM新興美元主權債+1/3JPM新興美元公司債+1/3JPM新興本地債

## M&G新興市場債券基金(原瀚亞投資-M&G新興市場債券基金)

(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)

### 各年度報酬率

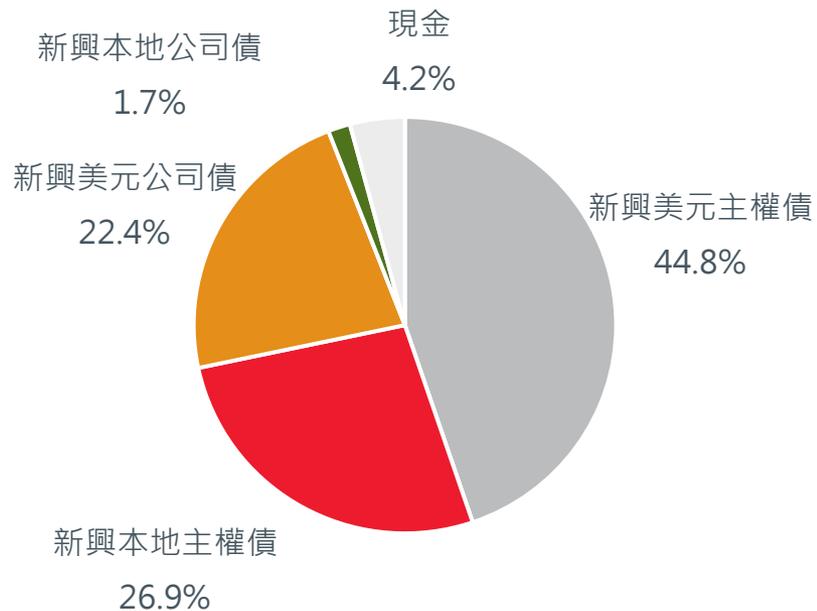


資料來源：Lipper, 2020/12/31；本基金投資策略於2013/11月變更。

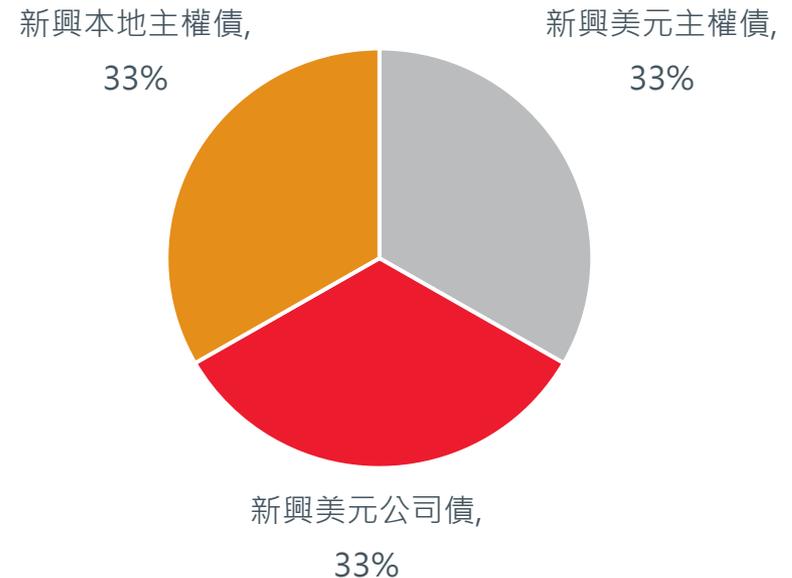
## 主要投資組合配置333

### 資產輪動速度快

#### 目前配置



#### 中性配置

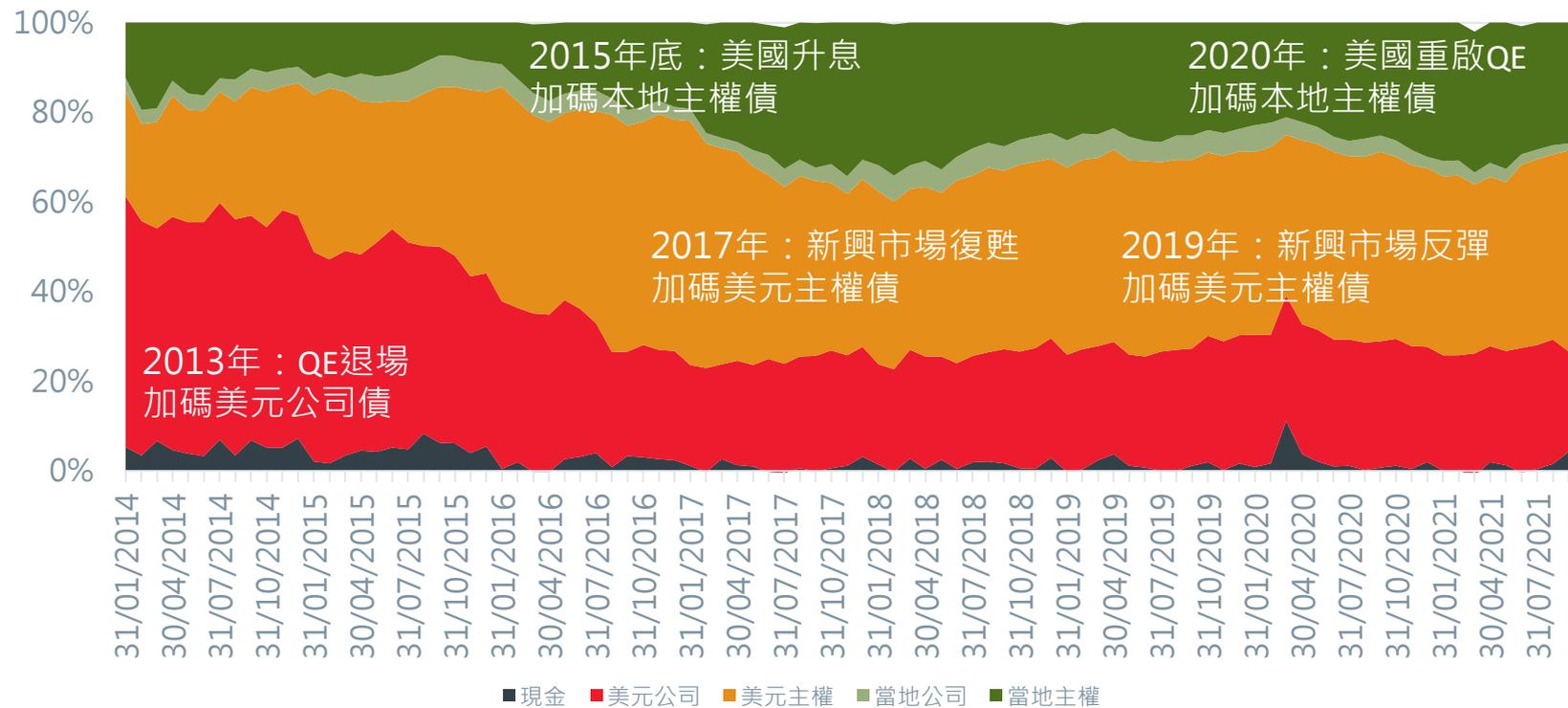


資料來源：M&G, 30 September 2021. Neutral position defined as composite index composed of 33% JP Morgan EMBI Global Diversified, 33% JP Morgan CEMBI Broad Diversified, and 33% JP Morgan GBI EM Global Diversified indices. . Please note, portfolio data is based on internal sources, is unaudited and may differ from information as shown in the Monthly Fund Review

## 基金333歷史配置

### 彈性調整 投資能力強

#### 三大資產輪動

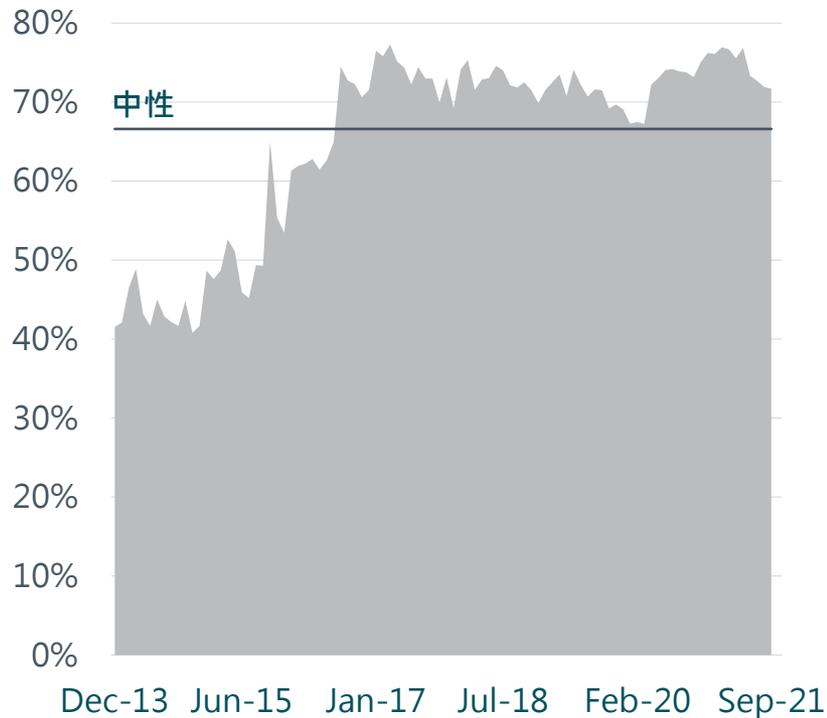


資料來源：M&G, 2014-2021/09/30

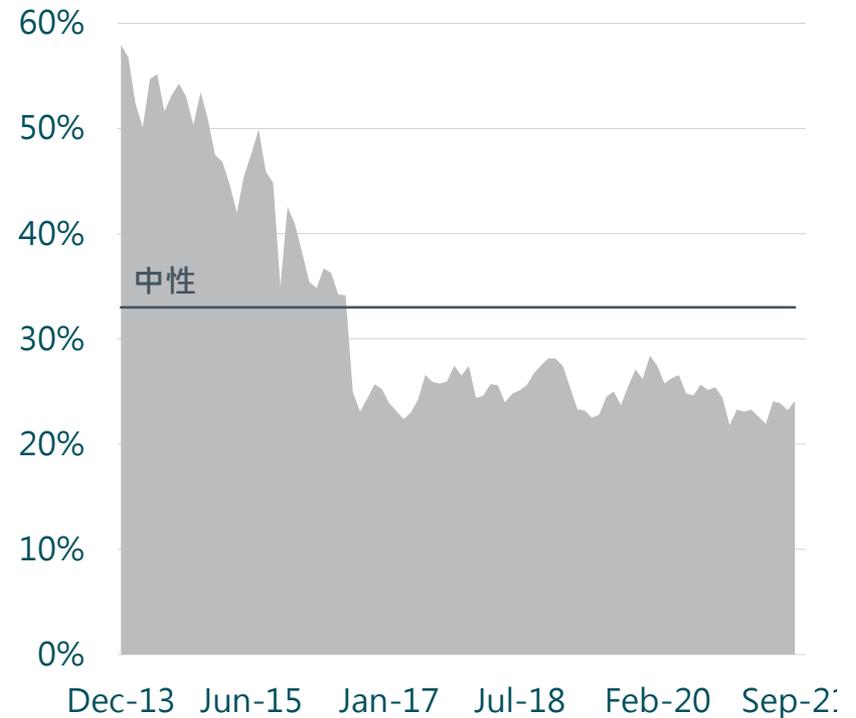
## 主要投資組合配置

### 主權債與公司債資產輪動速度快

#### 主權債



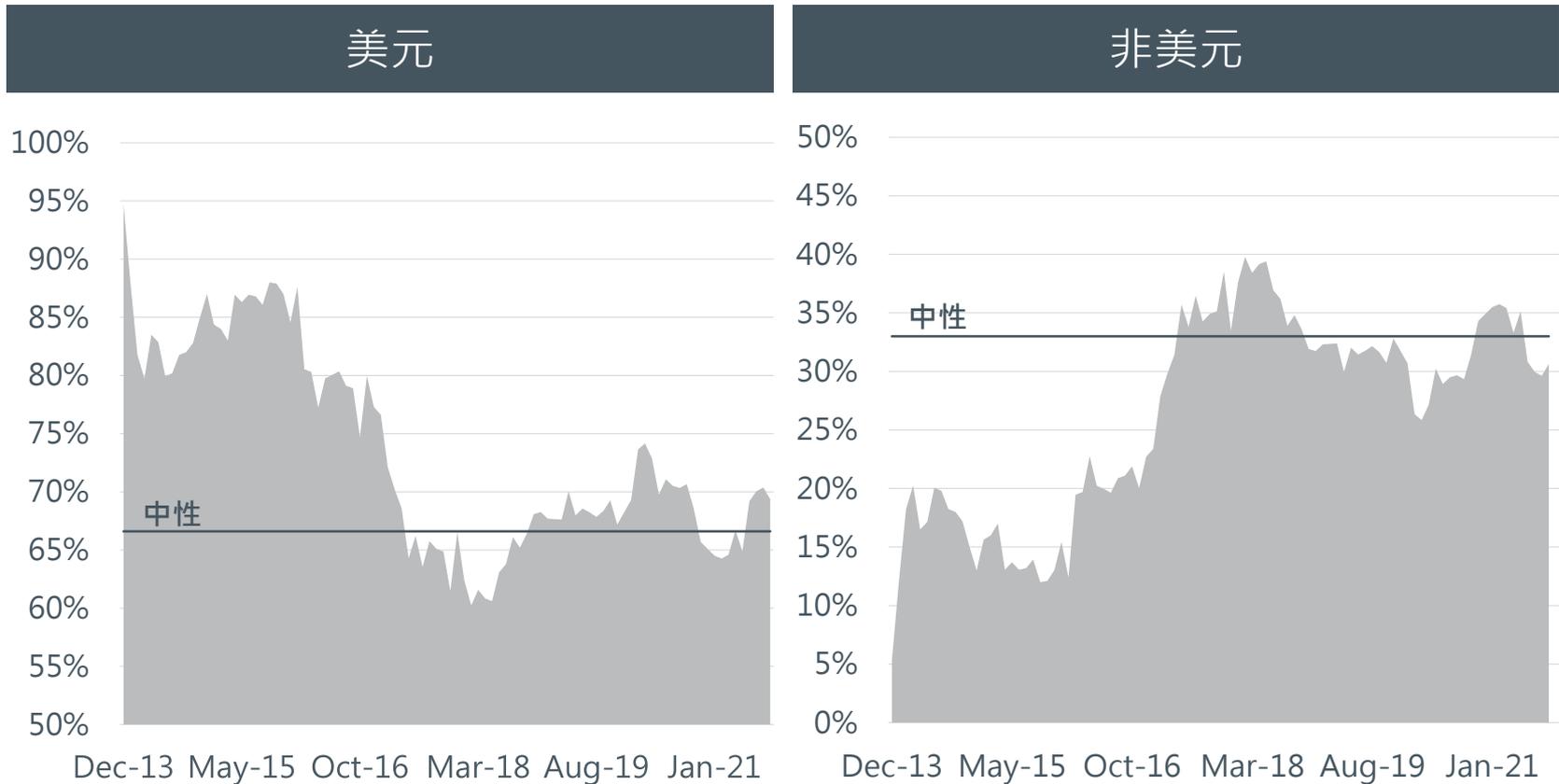
#### 公司債



資料來源：M&G, 30 September 2021. Data prior to 21 September 2018 is that of the M&G Emerging Markets Bond Fund (a UK-authorized OEIC), which merged into this fund on 7 December 2018. Tax rates and charges may differ. Neutral position is composite index composed of 33% JP Morgan EMBI Global Diversified, 33% JP Morgan CEMBI Broad Diversified, and 33% JP Morgan GBI EM Global Diversified indices. Information is subject to change and is not a guarantee of future results.

## 主要投資組合配置

### 美元資產與非美元資產輪動速度快



資料來源：M&G, 30 September 2021. Data prior to 21 September 2018 is that of the M&G Emerging Markets Bond Fund (a UK-authorized OEIC), which merged into this fund on 7 December 2018. Tax rates and charges may differ.

Neutral position is composite index composed of 33% JP Morgan EMBI Global Diversified, 33% JP Morgan CEMBI Broad Diversified, and 33% JP Morgan GBI EM Global Diversified indices. Information is subject to change and is not a guarantee of future results.

## 保持投資彈性的重要 相似風險下 嚴選優質收益

### 公司債 VS 主權債

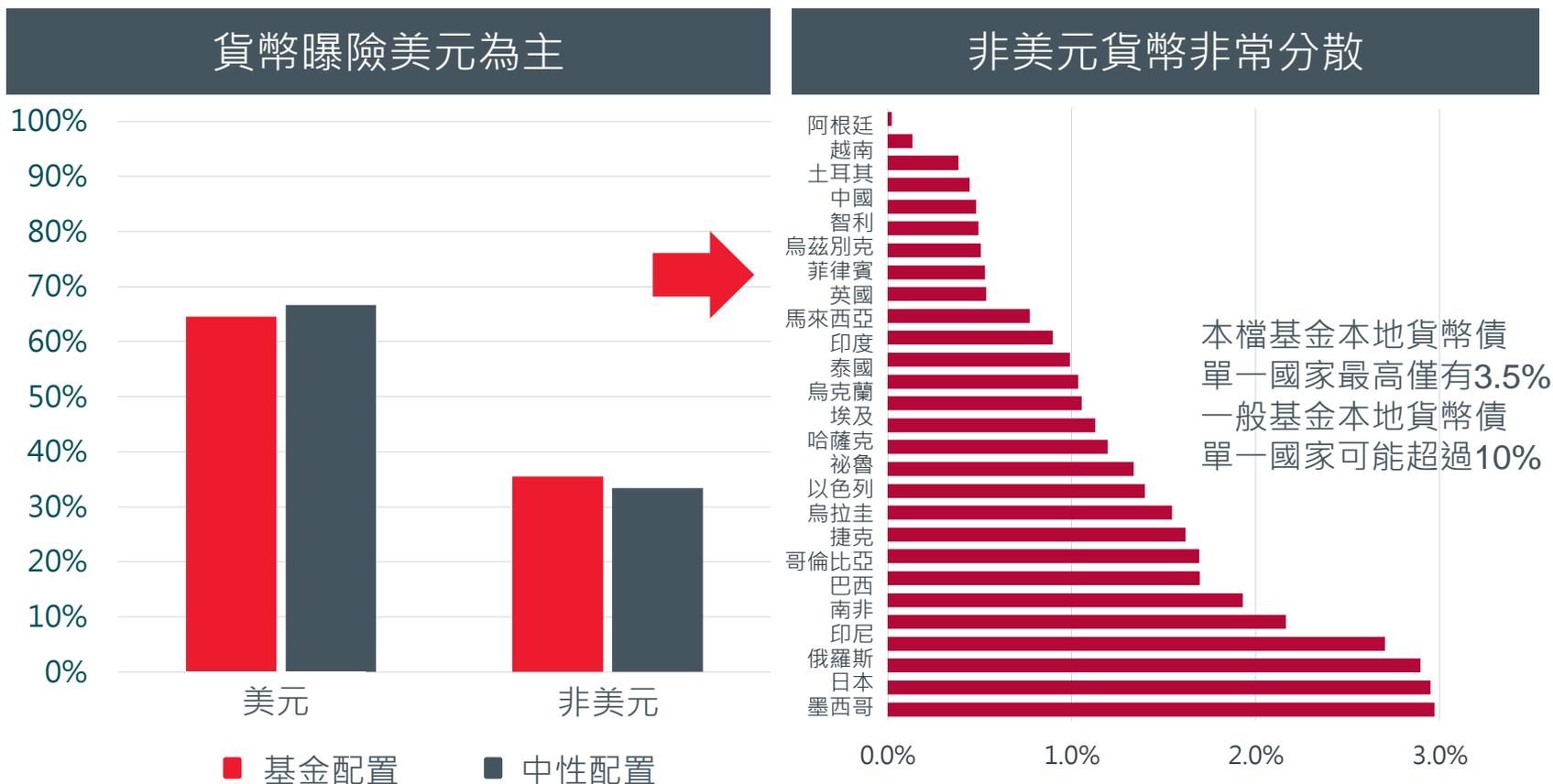


### 本地債 VS 美元債



資料來源：M&G 31 July 2020. Please note, portfolio data is based on internal sources, is unaudited and may differ from information as shown in the Monthly Fund Review

## 新興本地債分散配置 適度參與新興市場貨幣升值契機

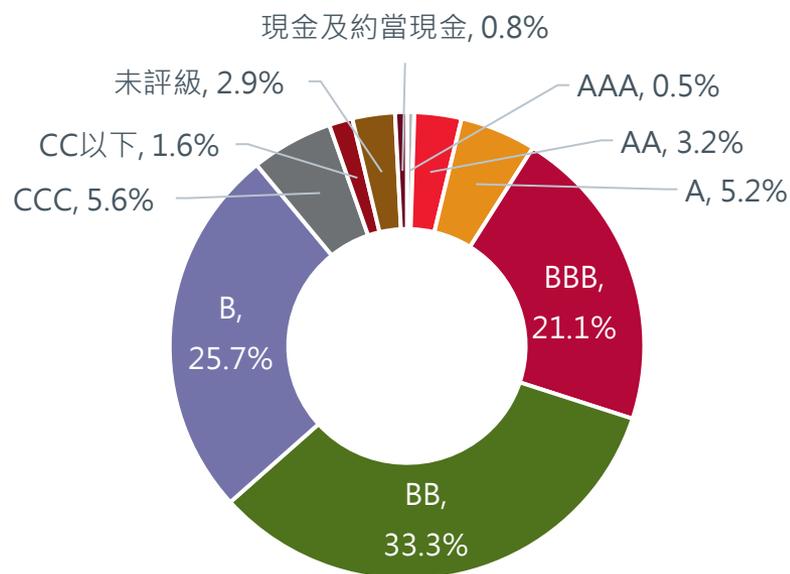


本檔基金本地貨幣債  
單一國家最高僅有3.5%  
一般基金本地貨幣債  
單一國家可能超過10%

資料來源：M&G, 30 September 2021. Neutral position defined as composite index composed of 33% JP Morgan EMBI Global Diversified, 33% JP Morgan CEMBI Broad Diversified, and 33% JP Morgan GBI EM Global Diversified indices.

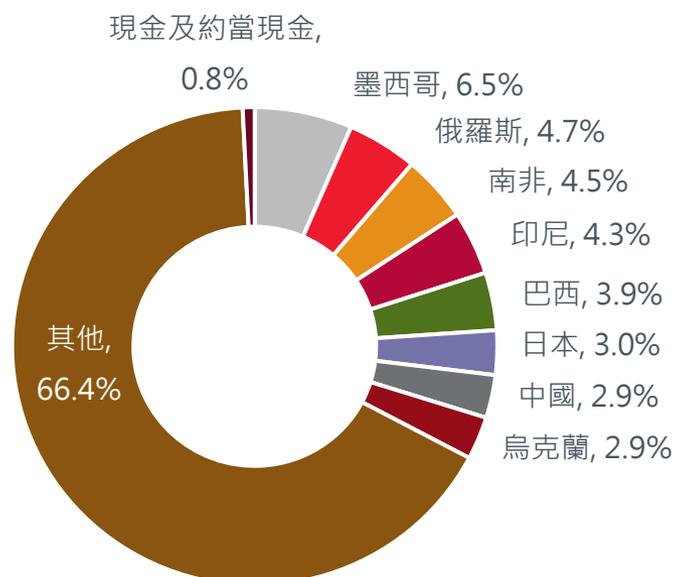
## 國家分布80個國家 投資標的多元分散

### 信用評等：加碼高收益債



高收益債占比約69%

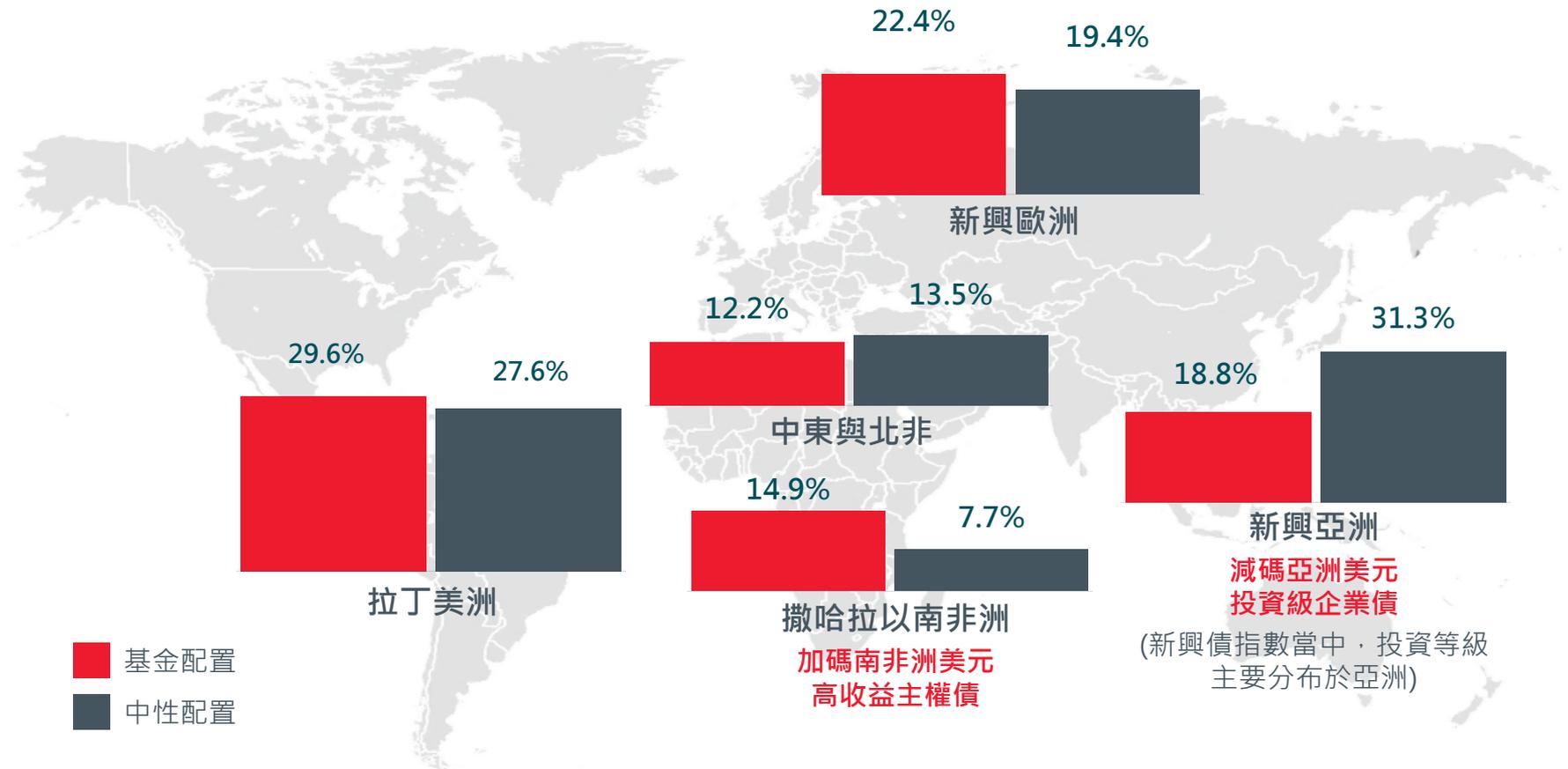
### 國家分佈：分散投資



總共分佈於約85個不同國家

資料來源：M&G, 30 September, 2021. Please note, portfolio data is based on internal sources, is unaudited and may differ from information as shown in the Monthly Fund Review

## 區域分布-加碼非洲美元主權高收益債 減碼亞洲美元企業投資級債



資料來源：M&G, 30 September 2021. Neutral position defined as composite index composed of 33% JP Morgan EMBI Global Diversified, 33% JP Morgan CEMBI Broad Diversified, and 33% JP Morgan GBI EM Global Diversified indices.

## 信用評等-關注高收益債投資機會 仍有相當大的收斂空間

### 新興市場-高收益債



### 新興市場-投資等級

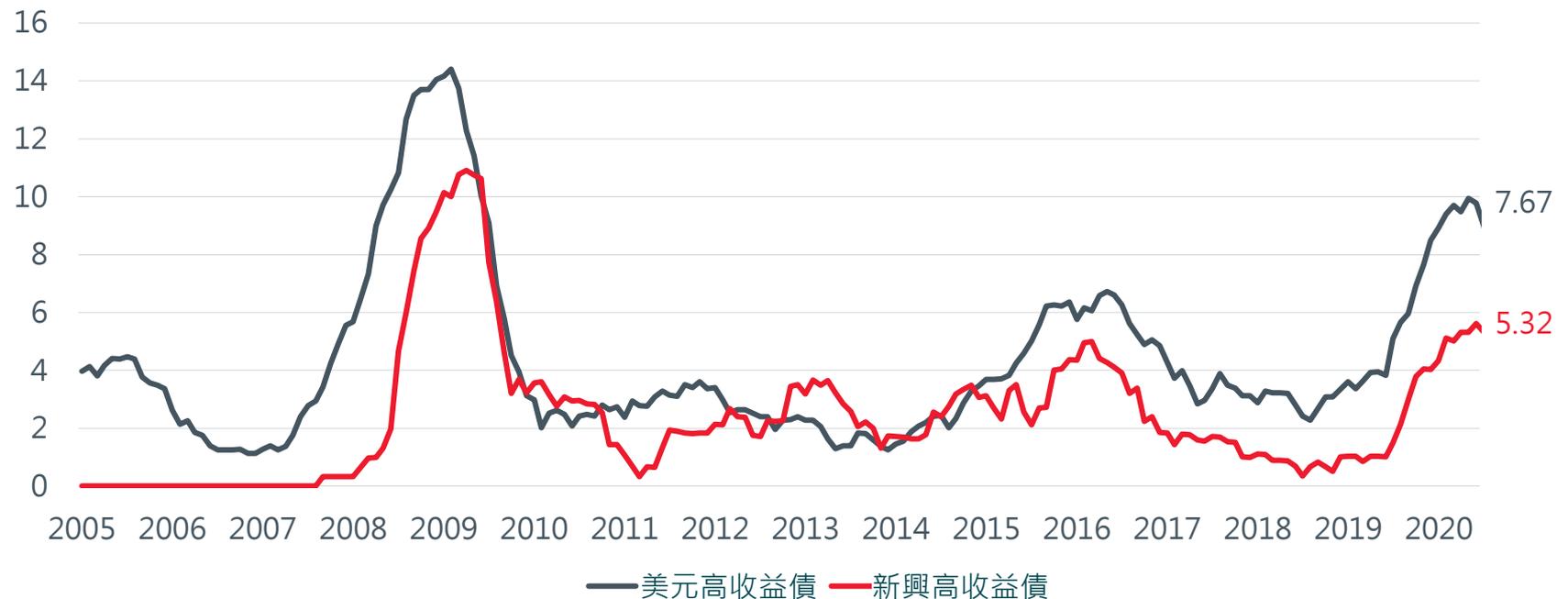


資料來源：JP Morgan Indices, 30 September 2021.

## 新興美元高收益債違約率低 違約率低於美元高收益債 體質良好

### 新興高收益債違約率低於美元高收益債

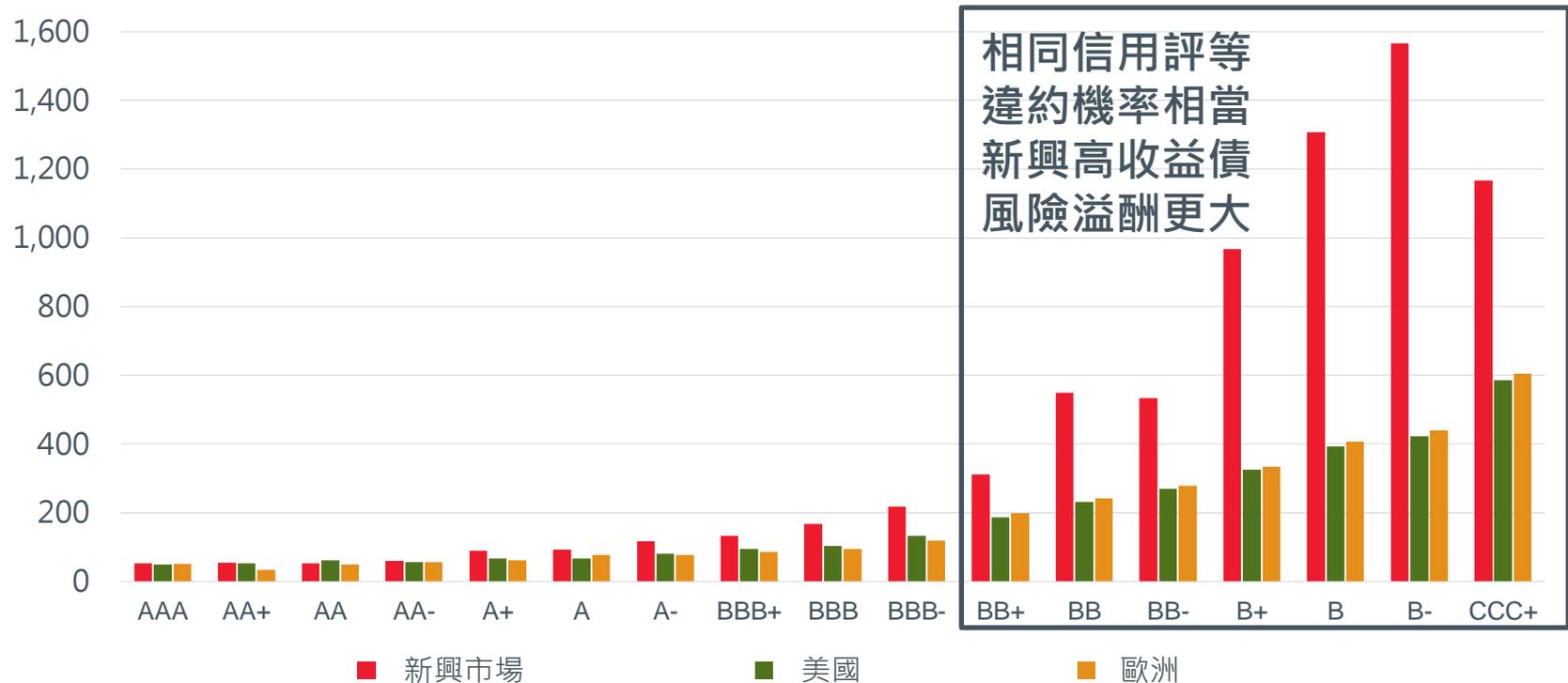
違約率 (%)



資料來源：ICE Bank of America Merrill Lynch Global Research, 30 April 2021. Information is subject to change and is not a guarantee of future results.

## 新興市場美元債有超額溢酬 特別是高收益的超額溢酬更大

新興市場債券明顯的提供『超額』風險溢酬



資料來源：Bloomberg, ICE BofA Merrill Lynch Indices, 30 September 2021.

## M&G 新興市場債券團隊 經驗豐富

### 擁有新興市場債不同領域投資專家



基金經理人：  
**Claudia Calich**  
Head of Emerging  
Market Debt  
Sovereign Debt and EM  
FX

投資經驗(年): 26



副基金經理人：  
**Charles de Quinsonas**  
Portfolio Manager  
EM Corporate Debt

投資經驗(年): 10



**Alexis Duvernay**  
Investment Specialist  
Emerging Market Debt

投資經驗(年): 11



**Gregory Smith**  
EM Sovereign Strategist

投資經驗(年): 17



**Nick Smallwood**  
EM Financials Strategist

投資經驗(年): 12



**Pilar Arroyo**  
Investment Specialist  
Emerging Market Debt

投資經驗(年): 9



**Eldar Vakhitov**  
EM Sovereign Analyst

投資經驗(年): 7



**James Hathaway\***  
EM Dealer

投資經驗(年): 18

資料來源與日期：M&G, 2019/12/31

# 報告大綱

一、新興市場債市展望

二、新興市場債券百百種 投資人該如何選擇？

三、M&G新興債投資特色：3P

- Performance：歷史績效
- Portfolio：靈活調整、分散風險
- People：績優基金團隊

四、基金檔案與投資團隊介紹

## M&G新興市場債券基金(原瀚亞投資-M&G新興市場債券基金)

(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)

成立日期	母基金成立於1999/10/15 美元級別成立於2012/04/19 分割後美元級別成立於2018/09/17	存續期間	6.38年
計價幣別	美元、美元月配、美元月配後收	到期殖利率	5.94%
基金規模	\$36.08億美元	平均信評	BB
管理費率	1.25%	持債數	293
基金類別	Lipper 環球新興市場強勢貨幣債券	晨星評等	4顆星
基金經理人	Claudia Calich	3年標準差	11.82%

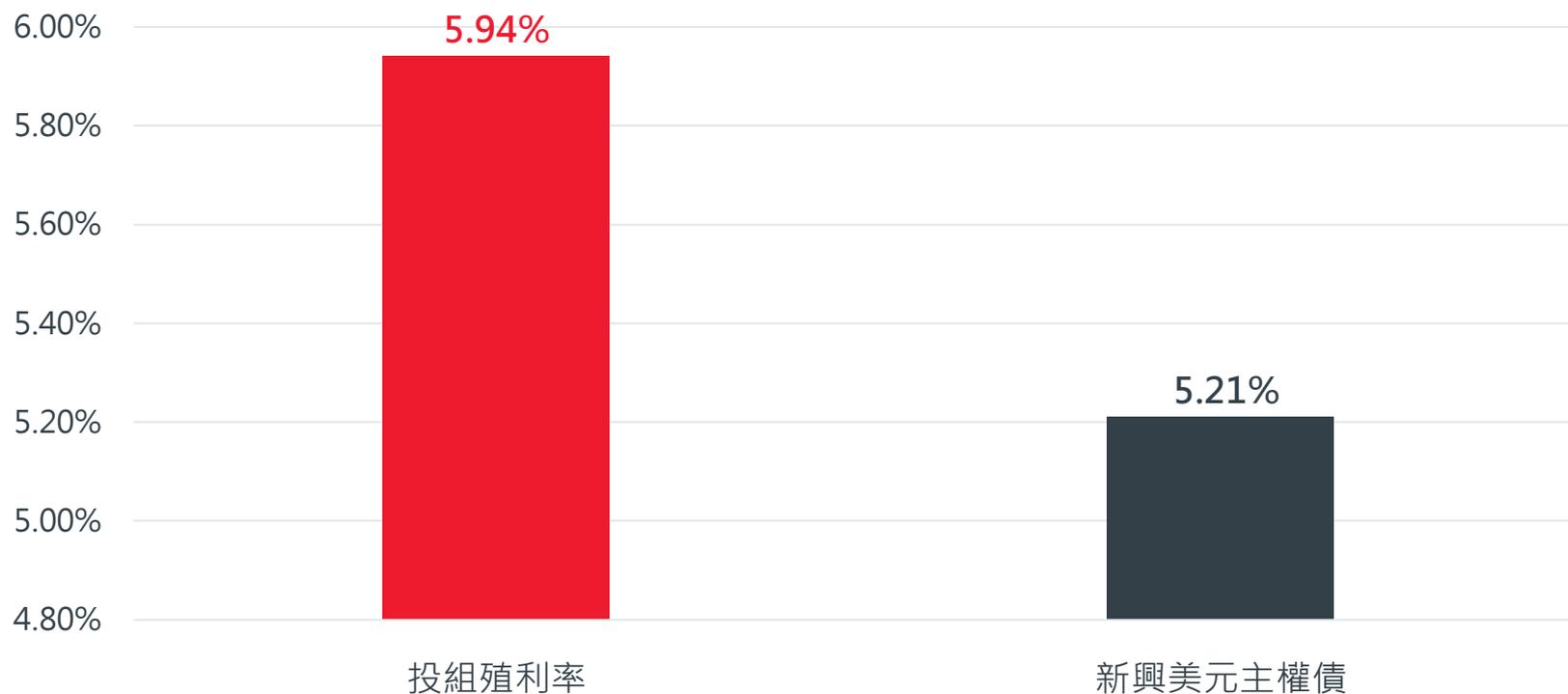
資料來源：M&G, 2021/09

\*平均信用評級計算方式：為根據本基金之各信評等級加權平均計算而得。加權平均採簡單加權平均方式，即將各信用評級由高至低給予不同分數後，依本基金於各信用評級之分布及比重加權後所得之分數得出相對應之最接近信用評級或是信用評級區間。

## 基金殖利率

長期均高於基準指數

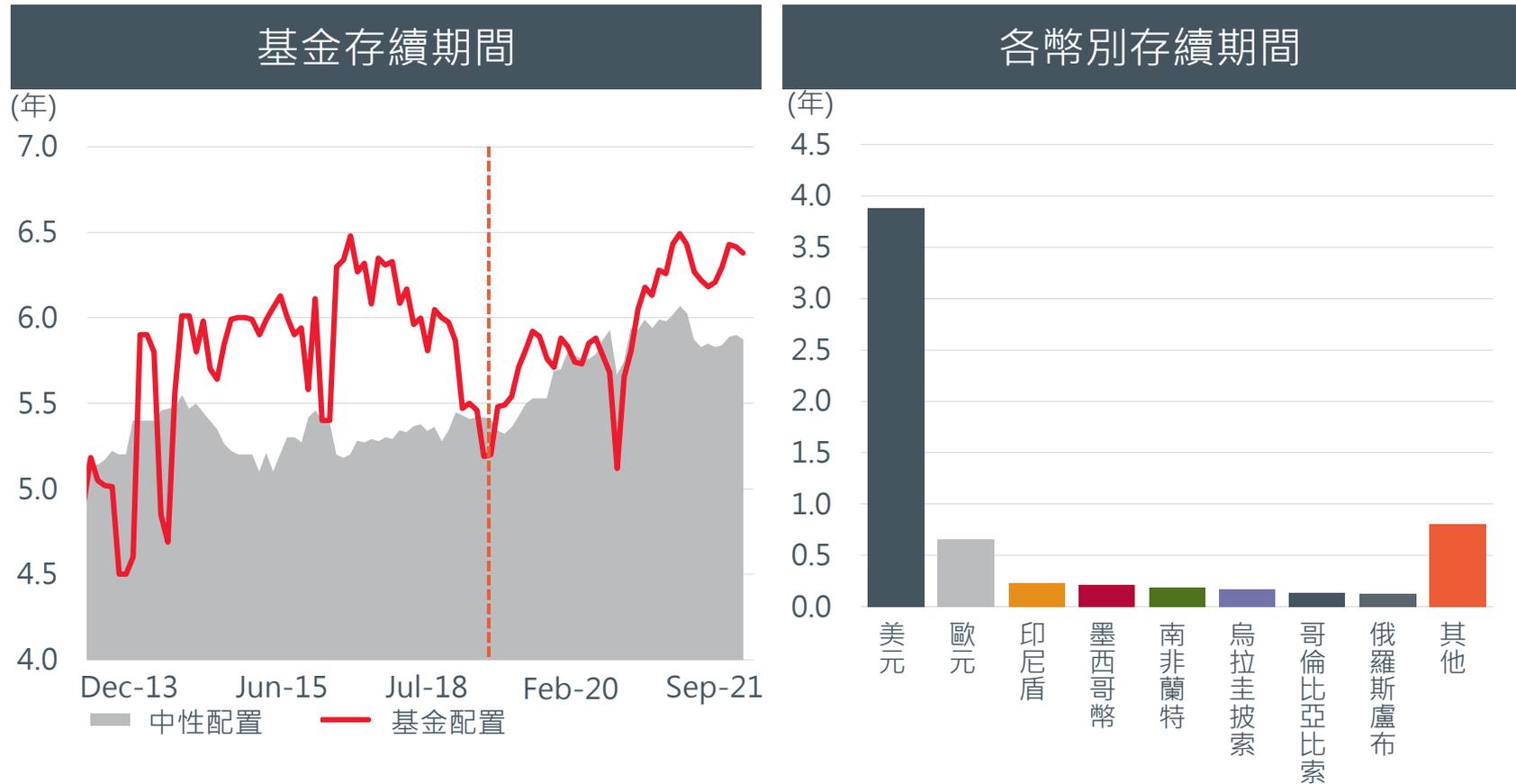
尋找高息投資機會



資料來源：Bloomberg, 30 September 2021

## 存續期間彈性調整

保持彈性可適應於各種利率環境



資料來源：M&G, 30 September 2021. Data prior to 21 September 2018 is that of the M&G Emerging Markets Bond Fund (a UK-authorized OEIC), which merged into this fund on 7 December 2018. Tax rates and charges may differ.

## PROPOSITION 穩月配級別新上市

### 提供更多元的理財服務

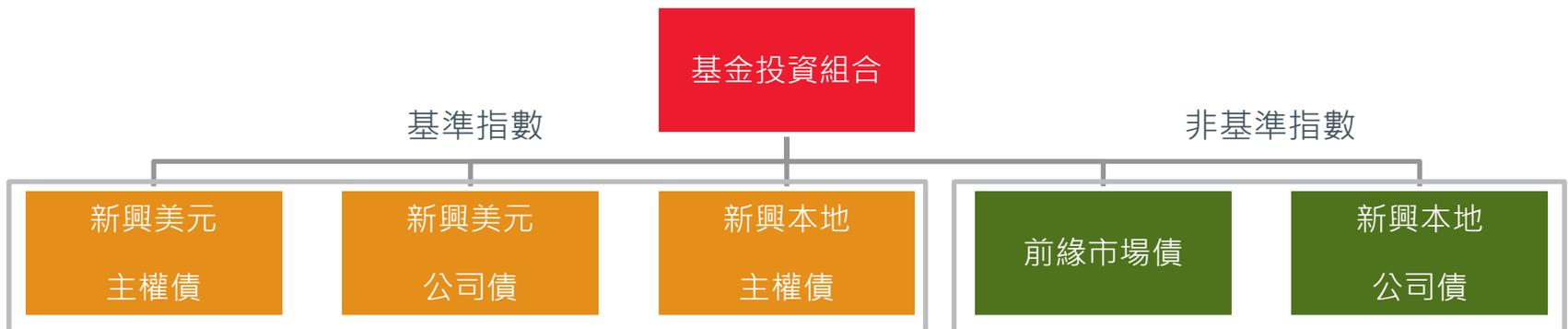
X後收F級別				
月份	當月含息報酬率	每單位配息金額	配息率	年化配息率
2021/10	-0.82%	0.774000	0.83%	9.93%
2021/09	-2.07%	0.774000	0.80%	9.62%
2021/08	0.73%	0.774000	0.81%	9.67%
2021/07	0.02%	0.774000	0.80%	9.55%
2021/06	0.43%	0.774000	0.79%	9.45%
2021/05	1.19%	0.774000	0.79%	9.47%

資料來源：瀚亞投信；2021/10/31

## 我們如何管理投資組合

### 靈活彈性 多元分散

由上而下(Top Down)：篩選國家為優先



由下而上(Bottom Up)：篩選主權/公司、美元/本地

資料來源：M&G

## M&G投資簡介

### M&G投資領先全球的資產管理者

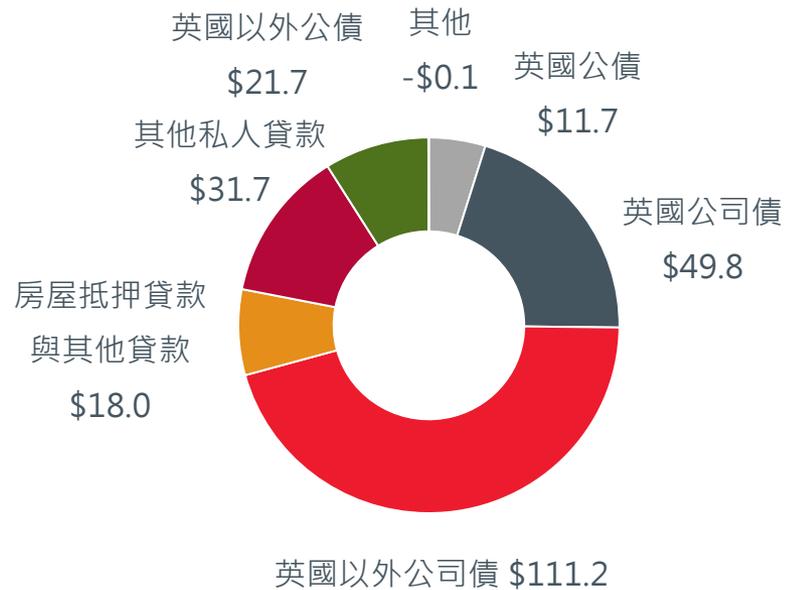
- i. 1931年設立，為英國第一家成立之資產管理公司 (Municipal and General)
- ii. 總資產管理規模達\$4,090億美元，資產包括固定收益、證券、房地產、多重資產與基礎設施
- iii. 服務零售與法人的大型機構投資人



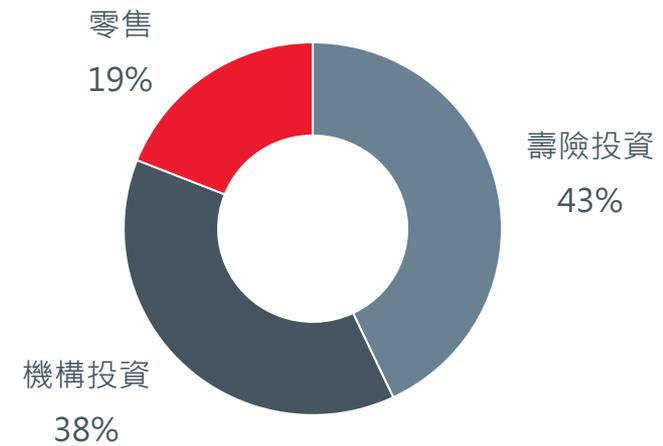
## 債券型基金資產管理規模

債券型基金總管理規模: \$2,430億美元\*

### 固定收益分項



### 投資人分項



資料來源與日期：M&G, 2021/06/31, 單位：十億美元

# 固定收益投資專業資源

## 289位固定收益領域專家

Institutional Clients Fund Management	Fund Directors	Public Credit Research	Leveraged Finance	Infrastructure Equity	Real Estate Finance	Alternative Credit Fund Management	Fixed Income Dealers
<b>David Lloyd (40)</b> Anthony Robson (32) David Parsons (30) David Fancourt (26) Richard Ryan (25) Jamie Hamilton (23) Miles Tym (22) Claire Bews (18) Robert Burrows (15) Gaurav Chatley (14) Mark Ellis (15) Clare Daly (12) Jonathan Lahrroui (8) Jaina Varsani (6) Michael Ah-Chung (5) James Winsler (2)	<b>Ominder Dhillon (26)</b> <b>Jenny Williams (39)</b> Andrew Swan (37) Mike Thomas (35) John Atkin (28) Marcel De Bruijckere (28) Luuk Veenstra (23) Sander Van Der Wel (23) Stefan Cornelissen (22) Robert Heaney (22) Billyana Kuncheva (22) Annabel Gillard (21) Taro Shiroyama (20) Maria Stott (20) Katya de Graaf (17) Georgina Clarke (17) Manuele de Gennaro (15) Mersiha Markovic (10) Sunita Dey (11) Sjoerd Hoogeveen (11) Henry Barstow (7) Anna Louise Klintman (7)	<b>Rob Marshall (22)</b> <b>David Covey (22)</b> Alex Giles (22) Mark Robinson (10) Jaimin Shah (14) Elsa Dargent (9) Elizabeth Van Der Merwe (13) Hannah Godwin (7) Alexander Radon (7) Patrick Golling (2) <b>Anuj Babber (18)</b> Josephine Meertens (18) <b>Matthew O'Sullivan (14)</b> Claire Schoeman (19) James O'Prey (15) Othman El Iraki (11) Eoin O'Shaughnessy (11) Tim Morris (11) Darryn Hillson (6) Erwan Audigou (6) James Crole (5) Christopher Butt (5)	<b>Catherine Ross (20)</b> <b>Daniel Gardner (31)</b> Adam Koller (18) Andrew Boughen (30) Fiona Hagdrup (30) Iain Macdonald (28) Michael George (18) Fabian Ansorg (17) Cameron Low (15) Scarlett De Posson (14) Nicola Poulloura (13) David Sheppard-Burgess (14) Catherine Peters (12) Callahan Brooks (10) Ishmeet Chawla (8) Jairesh Mehta (7) Hannah Edwards (6) Thomas Lane (7) Aditi Rao (7) Alex Gee (6) Bo Pang (3) Clarissa Quek (2)	<b>Martin Lennon (25)</b> Steve Johnson (38) Andy Matthews (38) Milton Fernandes (34) Stephen Nelson (32) Ed Clarke (31) Joanne Horridge (25) Mark Chladek (22) Mathieu Lief (19) Ben Francis (18) James Harraway (16) Carolyn Pearce (14) Michele Aramini (16) Georgina Dellacha (14) Ameer Hamza Khan (13) Christopher Simmonds (12) Daniela Corradi (12) Thomas Crawley (11) Max Helmore (9) John Xu (11) William Germain (9) Ella Pinney (10) Peter Mitchev (10) Elizabeth Pool (10) Nikolaus Roessner (9) Andreas Backmann (8) Nicolas Macke (7) John Bell (6) Mohit Varma (6) Madeliene Yong (7) Jamie Hepburn (6) Laetitia Marcucci-Demeure (5) Kamen Atanasov (5) Carlo Manrique Azeize (3) Ed Barrie (4) Wilf Bagnall (3) Can Oklar (4) Maryam Bhatti (4) Dominique Flood (2)	<b>John Barakat (34)</b> Peter Foldvari (17) Jamil Farooqi (21) Lynn Gilbert (31) Dan Riches (19) Lexie Elliott (15) Duncan Batty (12) Ceyda Mete (12) Nicholas Creek (11) Adam Willis (9) Andreas Schäfer (8) Emma Bell (1) Bhagya Schiering (6) Shan Nandakumar (5) Isabelle Brennan (11) Stefano Tomaselli (5) Carrie Benton (4) Michael Lee (4) Mia Minic (3) Noorina Elaheebocus (13) Sunny Sanghera (2)	<b>William Nicoll (23)</b> <b>Gary Parker (24)</b> Jon Dawson (13) Alex Gardiner (11) Michael Hendrie (4) James Newbery (5) Robert Ughaonu (8) Emma Bell (1) <b>Richard Sherry (22)</b> Angela Yang (6) Gareth Jones (5) Maddy Shott (3) <b>Jerome Henrion (22)</b> <b>Vaibhav Piplapure (20)</b> Samantha James (15) Michael Coady (11) Matt Jones (7) <b>Mike Nicholson (23)</b> Christine Ko (20) Clare Denty (14) <b>Jo Waldron (17)</b> Mabel Chui (14) Annabel Fox (4) Sarah Murtagh (15) Isabella Nicoll (4) Alex Saxby (1)	<b>David Walker (11)</b> Howard Lacy (29) Warren Gethen (30) Oliver Carter (20) Alex Dragut (14) Craig Rumblelow (5)
<b>Wholesale Clients* Fund Management</b> <b>Jim Leaviss (24)</b> Richard Woolnough (32) Claudia Calich (26) Luke Coha (20) Stefan Isaacs (17) Laura Frost (17) James Tomlins (15) Ben Lord (16) Matthew Russell (15) James Thompson (15) Nicolo Carpaneda (14) Pierre Chartres (13) Anjulie Rusius (10) Lu Yu (11) Ana Gil (9) Charles De Quinsonas (8) Wolfgang Bauer (5) Carlo Putti (4) Mario Eisenegger (4)	<b>Liability Investment Team</b> Jeremy Richards (35) Rob Whitten (32) Adam English (27) Patrick Schoeb (23) Chris Shipman (16) Morgan Stephens (15)	Chris Saysell (26) Stephen Wilson-Smith (27) Miriam Heinz (25) Orlando Fehzi (23) Simon Duff (21) Rachita Patel (17) Michael Posnansky (17) Vladimir Jovkovich (14) Chris Money (12) Yin Wu (12) Saul Casadio (11) Yadeesh Moorthy (6) Eleonora Martignoni (4)	<b>Private Funds Investment</b> <b>Simon Faure (19)</b> <b>John Euers (20)</b> Scott Penwell (20) Ajay Patel (12) Ruta Juriene (8) Vishal Purohit (3) Joanne Maure (2)	<b>Real Estate Income</b> <b>Ben Jones (26)</b> Lee McDowell (20) Peter Manners-Smith (11) Holly Johnstone (7) Will Shadbolt (8) Lu Liu (8) Monika Vu (5) Charlotte Clarke (3)	<b>Alternative Credit Research &amp; Origination</b> <b>Alex Seddon (21)</b> <b>Mark Hutchinson (38)</b> Thierry Masson (16) Scott Searle (16) Niranjan Sirdeshpande (13) Praveg Patil (8) Lorenza Lonardi (2) James Tortoisshell (3) Gareth Anderson (12) Joakim Sarnstedt (14) Stephen Coghill (13) Andrew Seaman (6) <b>James Pearce (18)</b> Sala Fitt (25) Kevin Haupt (20) Luke Staddon (11) Rebecca O'Dwyer (6) Tom Rankin (7) <b>Simon Fretwell (27)</b> Dia Savant (21) Charlotte Thompson (5) <b>Mark Davie (42)</b> Izzet Dizdar (18) Oriane Auzanneau (12) Jacqueline Stapley (6)	<b>Restructuring &amp; Debt Solutions</b> <b>John Page (22)</b> <b>Paul Taylor (22)</b> Andrew Amos (18) Riccardo Cumerlato (18) Martin Limpenny (17) Rafael Cerezo (17) Nick Karelis (17) Richard Booth (16) Natalie Mills (8) Andrea Ryan (5) Sam Chapman (11) Jay Mankoo (11) Andy Bishop (11) Mustafa van Hien (10) Michael Walker (7) Aisha Chamberlain (7) Biliana Sourlekova (6) Deborah Martin (6) Luca Lussana (3)	<b>Project &amp; Infrastructure Finance</b> <b>John Mayhew (26)</b> Tim Huband (36) Ian Bigwood (28) David Kemp (16) Chris Nishan (12) Andrew McCormick (11) Pierre Husser (8) Adam Spencer (4)
<b>ABS Fund Management</b> <b>James King (23)</b> Vincent Charles Gervais (15) Matthew Wardle (12) Scott Ellerby (6) Joe Rice (6) Lloyd Wisdom (5) Krishan Padhiar (4)							

分析師平均有 **13年** 的產業經驗

資料來源與日期：M&G, 2019/12/31

# M&G 債券團隊 (固定利率)

## 13位基金經理人和12位投資專家

### 全球總體經濟



**Jim Leaviss**  
Head of Retail  
Fixed Interest (25)

### 投資等級債



**Richard Woolnough**  
Fund Manager (32)

### 高收益債



**Stefan Isaacs**  
Deputy Head of  
Retail Fixed  
Interest (18)

### 新興市場債



**Claudia Calich**  
Fund Manager (26)

### 投資組合管理



**James Thompson**  
Head of Retail Fixed  
Interest Fund Manager  
Assistants (16)



**Dr. Wolfgang Bauer,**  
**CFA, CAIA**  
Fund Manager (5)



**Ben Lord, CFA**  
Fund Manager (16)



**James Tomlins, CFA**  
Fund Manager (15)



**Charles de Quinson**  
Deputy Fund Manager  
(10)



**Harry Baptist**  
Fund Manager  
Assistant (2)



**Anjulie Rusius**  
Deputy Fund  
Manager (11)



**Matthew Russell, CFA**  
Fund Manager (16)



**Luke Coha, CFA**  
Deputy Fund  
Manager (21)



**Eldar Vakhitov**  
EM Sovereign Analyst  
(7)



**Parminder Sroya**  
Fund Manager  
Assistant (4)



**Laura Frost**  
Investment Director  
(17)



**Ana Gil, CFA**  
Investment Director  
(11)



**Lu Yu, CFA**  
Deputy Fund  
Manager (11)



**Alexis Duvernay, CFA**  
Investment Specialist  
(10)



**Daniella Carroll**  
Fund Manager  
Assistant (1)



**Andrew Eve**  
Investment Specialist  
(1)



**Carlo Putti**  
Investment Director  
(10)



**Mario Eisenegger**  
Investment Director  
(10)



**Pilar Arroyo**  
Investment Specialist  
(7)



**Pierre Chartres,**  
**CFA**  
Investment Director  
(14)

資料來源與日期：M&G, 2019/12/31

## 警語

M&G基金為M&G投資基金(1) ( M&G Investment Funds(1) )、M&G投資基金(3) ( M&G Investment Funds(3) )、M&G收益優化基金 ( M&G Optimal Income Fund ) 與M&G (Lux)投資基金(1) ( M&G (Lux) Investment Funds (1) ) 旗下之子基金。M&G投資基金(1)、M&G投資基金(3)與M&G收益優化基金為依據英格蘭暨威爾斯完成法人登記之變動資本開放型投資公司。M&G (Lux)投資基金(1)係依盧森堡UCI法律第I部分規定而設立之可變資本投資公司。授權法人董事M&G Securities Limited指定瀚亞投資(新加坡)有限公司擔任該公司基金之全球銷售機構。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，並考慮是否適合本身之投資。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。投資一定有風險，投資人在選擇投資標的時，請務必先考量個人自身狀況及風險承受度。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，投資人可至下列網址查閱：境外基金資訊觀測站：<http://www.fundclear.com.tw>、瀚亞證券投資信託股份有限公司：<http://www.eastspring.com.tw>或於本公司營業處所：台北市松智路1號4樓，電話：(02)8758-6699索取 / 查閱。瀚亞投信獨立經營管理。

瀚亞投資基金為瀚亞投資(Eastspring Investments)旗下之子基金。瀚亞投資為依據盧森堡大公國法律組成之變動資本開放型投資公司，並指定瀚亞投資(盧森堡)股份有限公司擔任其基金管理機構。瀚亞投資基金（以下統稱「本基金」）經金融監督管理委員會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。**由於高收益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，適合尋求投資固定收益之潛在收益且能承受較高風險之非保守型投資人。投資人投資高收益債券基金及新興市場國家之債券型基金不宜占其投資組合過高之比重。高收益債券基金最高可投資基金總資產30%於美國144A債券，新興市場債券基金最高為15%，該債券屬私募性質，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。**本基金之收益分配由經理公司依基金孳息收入情況，決定應分配之收益金額；本基金主要投資風險包括債券發行人違約之信用風險、利率變動之風險、流動性風險、外匯管制及匯率變動之風險及政治經濟風險。本基金配息政策及投資風險揭露於基金公開說明書。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效。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。投資一定有風險，投資人在選擇投資標的時，請務必先考量個人自身狀況及風險承受度。**若一級別之股份以基準貨幣，即美元或歐元之外的貨幣(如澳幣、紐幣、南非幣)申購及贖回時，其匯率波動可能導致股東投資績效的減少或增加，因而大幅影響該貨幣級別之績效。投資經理人得藉由避險交易降低此風險。惟避險交易若不完善或只涵蓋部分投資的外匯曝險，該級別仍將承擔損益結果。此避險交易並不保證消除所有的貨幣風險。請注意，有關子基金中不同之貨幣級別，某一級別的貨幣避險交易可能對該子基金之其他級別之淨值產生不利影響，因各級別並非獨立的投資組合，實際投資利率以及匯率需視實際匯率為準，避險策略之利得或損失將視兩國之市場利率利差而定，將隨市場利率波動而變化，並非獲利之保證。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。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。基金進行配息前未先扣除應負擔之相關費用，基金配息組成項目揭露於本公司網站。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，投資人可至下列網址查閱：境外基金資訊觀測站：<http://www.fundclear.com.tw>、公開資訊觀測站：<http://newmops.tse.com.tw>、瀚亞證券投資信託股份有限公司：<http://www.eastspring.com.tw>或於本公司營業處所：台北市松智路1號4樓，電話：(02)8758-6699索取/查閱。瀚亞投信獨立經營管理。就申購手續費屬後收型之X類股份級別，手續費雖可遞延收取，惟每年仍需支付1%的分銷費，可能造成實際負擔費用增加。分銷費用反映於每日基金淨資產價值，為每年基金淨資產價值之1%(約每日0.00274%)。在原始申購日滿三年之後，X類股份級別自動免費轉換為相應的A類股份級別。有關基金應負擔之費用（含分銷費用）已揭露於基金之公開說明書及投資人須知中，投資人可至境外基金資訊觀測站中查詢。投資人申購手續費屬後收型之X類股份級別前，應向銷售機構確實瞭解前收與後收級別之費用差異。**