

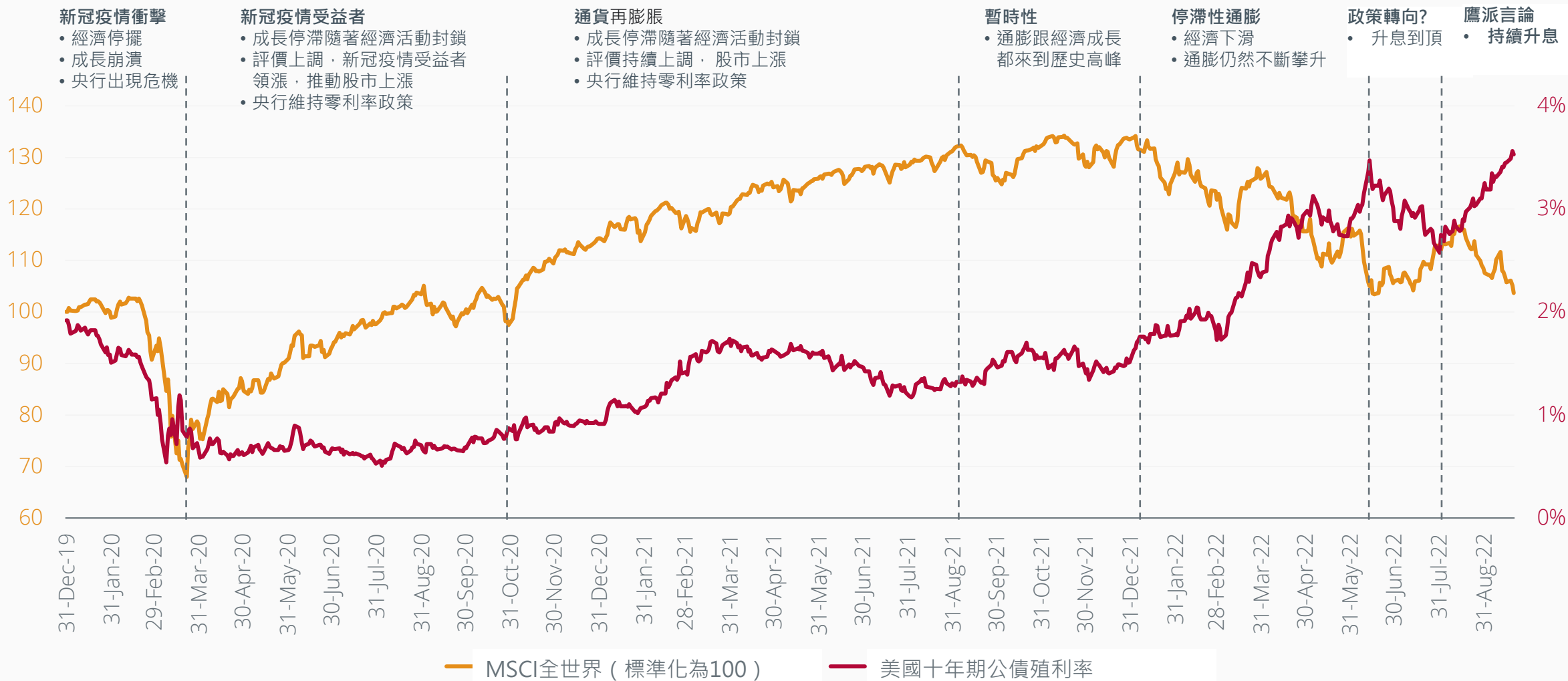
2022年10月

# M&G收益優化基金

(本基金配息來源可能為本金)

# 經濟復甦歷程

市場經歷了成長和通膨循環





# 全球經濟成長一覽

市場仍預估2023年多數經濟體仍呈現正成長

	年度					預期		
	2019	2019	2019	2020	2021	2022 E	2023 E	2024 E
World	3.6	3.7	3.0	-3.8	5.8	2.9	2.5	3.0
U.S.	2.3	2.9	2.3	-3.4	5.7	1.6	0.8	1.7
U.K.	2.1	1.7	1.7	-9.3	8.3	3.5	-0.2	1.5
Eurozone	2.6	1.8	1.6	-6.3	5.4	2.9	0.2	1.9
Germany	2.7	1.1	1.1	-4.6	2.9	1.5	-0.3	1.9
France	2.3	1.9	1.8	-7.8	6.8	2.5	0.5	1.7
Italy	1.7	0.9	0.5	-9.0	6.6	3.3	0.3	1.5
Japan	1.7	0.6	-0.2	-4.6	1.8	1.6	1.5	1.2
China	6.9	6.7	6.0	2.2	8.1	3.3	5.0	4.9
Hong Kong	3.8	2.8	-1.7	-6.5	6.3	-0.5	3.5	2.6
Taiwan	3.3	2.8	3.1	3.4	6.6	3.2	2.6	2.7
South Korea	3.2	2.9	2.2	-0.8	4.3	2.6	2.0	2.5
Indonesia	5.1	5.2	5.0	-2.0	3.7	5.2	5.0	5.1
India	8.3	6.8	6.5	3.7	-6.6	8.7	7.0	6.1
Brazil	1.3	1.8	1.2	-3.9	4.8	2.5	0.9	1.9
Mexico	2.1	2.2	-0.2	-8.2	4.8	2.0	1.4	2.0
Turkey	7.5	3.1	0.9	1.6	10.3	4.9	3.0	3.3

STRICTLY PRIVATE AND CONFIDENTIAL. FOR PROFESSIONAL INVESTORS ONLY.

# 全球經濟成長預期歷程

然而市場已下調經濟成長率的預估

## 2022預估

		30-Sep	29-Oct	30-Nov	31-Dec	31-Jan	28-Feb	31-Mar	29-Apr	31-May	30-Jun	29-Jul	31-Aug	30-Sep
World		4.50	4.45	4.40	4.40	4.30	4.30	4.00	3.50	3.30	3.20	3.00	2.90	2.90
U.S.		4.20	4.00	3.90	3.90	3.80	3.70	3.50	3.20	2.60	2.50	2.00	1.70	1.60
U.K.		5.30	5.00	5.00	4.80	4.50	4.30	3.95	3.80	3.80	3.60	3.40	3.50	3.50
Eurozone		4.30	4.30	4.20	4.20	4.00	4.00	3.10	2.80	2.60	2.75	2.70	2.80	2.90
Germany		4.50	4.30	4.30	4.10	3.90	3.60	2.50	2.20	2.00	1.80	1.50	1.50	1.50
France		4.00	4.00	4.05	4.00	4.00	4.00	3.40	3.10	3.00	2.50	2.40	2.40	2.50
Italy		4.20	4.30	4.40	4.30	4.25	4.20	3.30	2.75	2.70	2.80	2.90	3.20	3.30
Japan		2.50	2.55	2.60	2.85	2.90	2.80	2.35	2.10	1.90	1.70	1.60	1.50	1.60
China		5.50	5.50	5.30	5.20	5.20	5.18	5.00	4.90	4.70	4.10	4.00	3.50	3.30
Hong Kong		3.00	3.00	3.00	3.00	2.95	2.85	2.10	1.80	1.00	1.00	1.00	-0.10	-0.40
Taiwan		3.10	3.25	3.20	3.30	3.30	3.40	3.45	3.50	3.50	3.40	3.40	3.40	3.20
South Korea		3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	2.80	2.80	2.70	2.65	2.70	2.60
Indonesia		5.19	5.20	5.20	5.20	5.20	5.20	5.20	5.30	5.20	5.20	5.20	5.20	5.20
India		9.30	9.20	9.20	9.30	9.20	9.02	8.90	8.80	8.72	8.72	8.72	8.72	8.72
Brazil		2.10	1.80	1.30	0.75	0.70	0.60	0.50	0.50	0.80	1.03	1.60	1.75	2.50
Mexico		3.00	3.00	2.85	2.80	2.60	2.40	2.00	2.00	1.80	1.80	1.80	2.00	2.00
Turkey		3.70	3.80	3.75	3.65	3.50	3.50	3.15	3.00	3.00	3.30	3.30	3.70	4.65

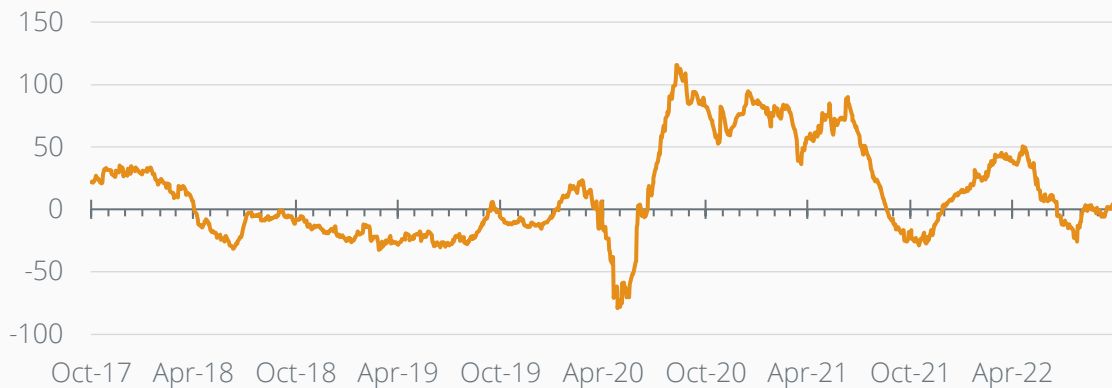
## 2023預估

		30-Sep	29-Oct	30-Nov	31-Dec	31-Jan	28-Feb	31-Mar	29-Apr	31-May	30-Jun	29-Jul	31-Aug	30-Sep
World		3.40	3.50	3.50	3.60	3.55	3.60	3.50	3.40	3.30	3.20	2.90	2.70	2.50
U.S.		2.40	2.40	2.50	2.50	2.50	2.50	2.30	2.10	2.00	1.90	1.30	1.10	0.80
U.K.		2.00	1.95	2.10	2.20	2.20	2.10	1.80	1.60	1.35	1.10	0.60	0.10	-0.20
Eurozone		2.20	2.10	2.30	2.50	2.50	2.50	2.50	2.40	2.20	1.90	1.10	0.80	0.20
Germany		2.00	2.00	2.10	2.35	2.60	2.65	2.70	2.80	2.50	2.10	1.00	0.60	-0.20
France		2.15	2.10	2.15	2.30	2.30	2.30	2.20	2.10	1.85	1.80	1.35	0.96	0.50
Italy		2.00	1.85	2.00	2.10	2.10	2.20	2.10	1.90	1.90	1.70	1.10	0.60	0.40
Japan		1.30	1.30	1.30	1.40	1.40	1.70	1.70	1.80	1.80	1.80	1.70	1.60	1.50
China		5.50	5.40	5.31	5.30	5.10	5.20	5.20	5.20	5.20	5.20	5.20	5.20	5.10
Hong Kong		2.75	2.75	2.75	2.75	2.75	2.90	3.00	3.15	3.50	3.60	3.60	3.55	3.50
Taiwan		2.50	2.72	2.90	2.90	2.90	2.95	3.00	3.00	2.90	2.70	2.80	2.70	2.60
South Korea		2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.60	2.55	2.60	2.50	2.50	2.40	2.10	2.00
Indonesia		5.21	5.21	5.20	5.20	5.25	5.20	5.20	5.20	5.20	5.12	5.10	5.00	5.00
India		7.00	7.20	7.50	7.60	7.70	7.80	7.70	7.50	7.40	7.10	7.05	7.20	7.00
Brazil		2.30	2.30	2.20	2.07	2.00	1.80	1.80	1.60	1.50	1.10	0.95	0.80	0.90
Mexico		2.30	2.24	2.04	2.00	2.20	2.10	2.10	2.10	2.00	1.90	1.90	1.70	1.40
Turkey		4.00	4.00	4.00	4.00	3.90	3.65	3.40	3.40	3.30	3.25	3.20	3.00	3.00

# 全球經濟驚奇指數小幅轉正

主要已開發國家經濟數據略優於市場預期

全球



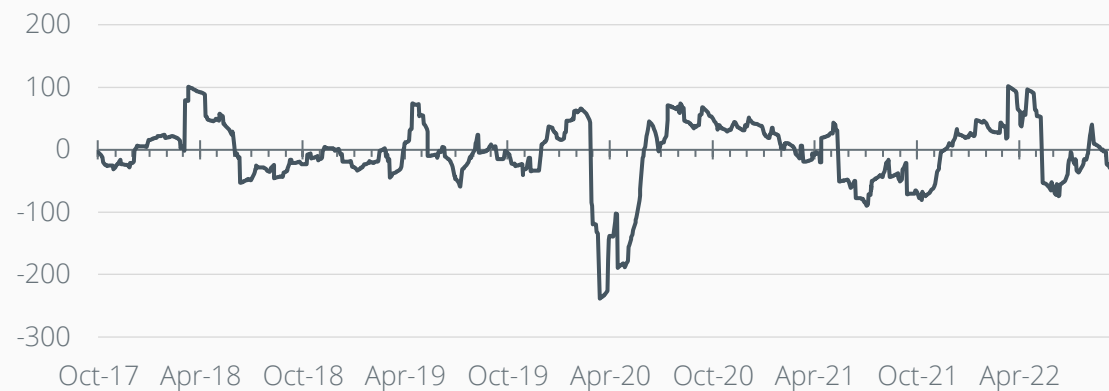
美國



歐元區



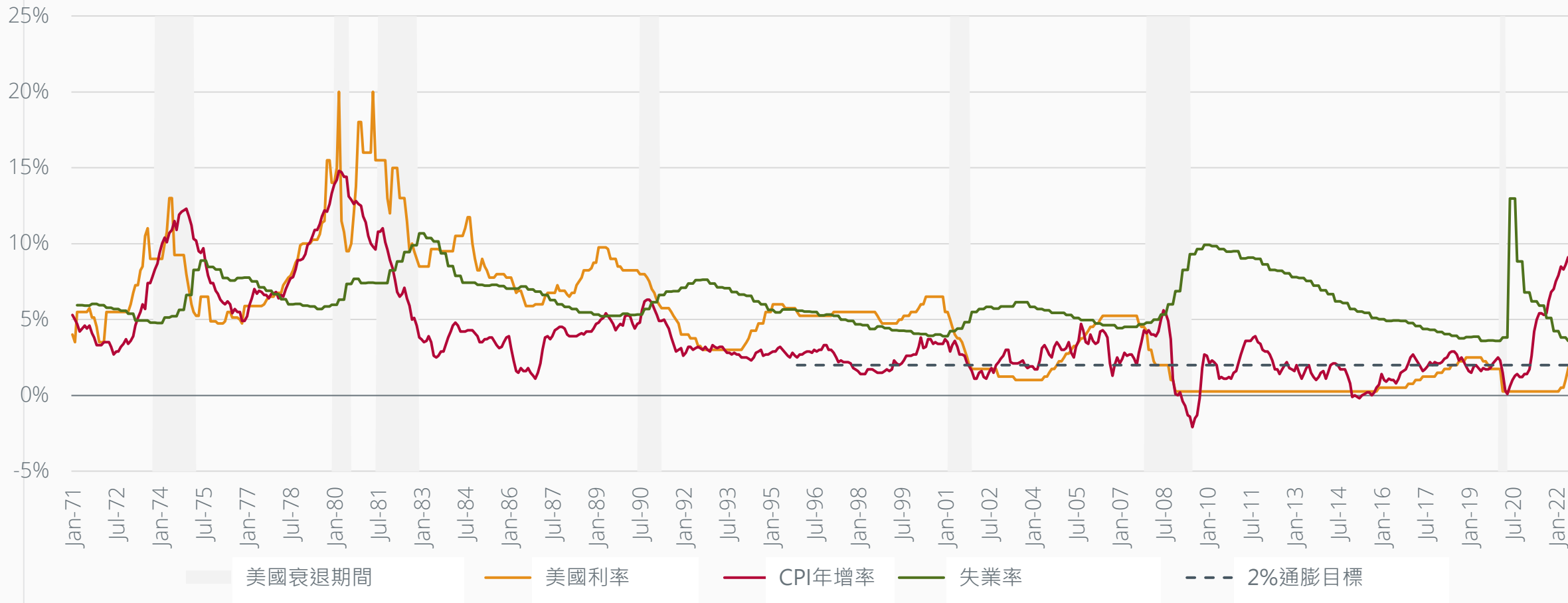
中國



# 美國就業、通膨、利率水準

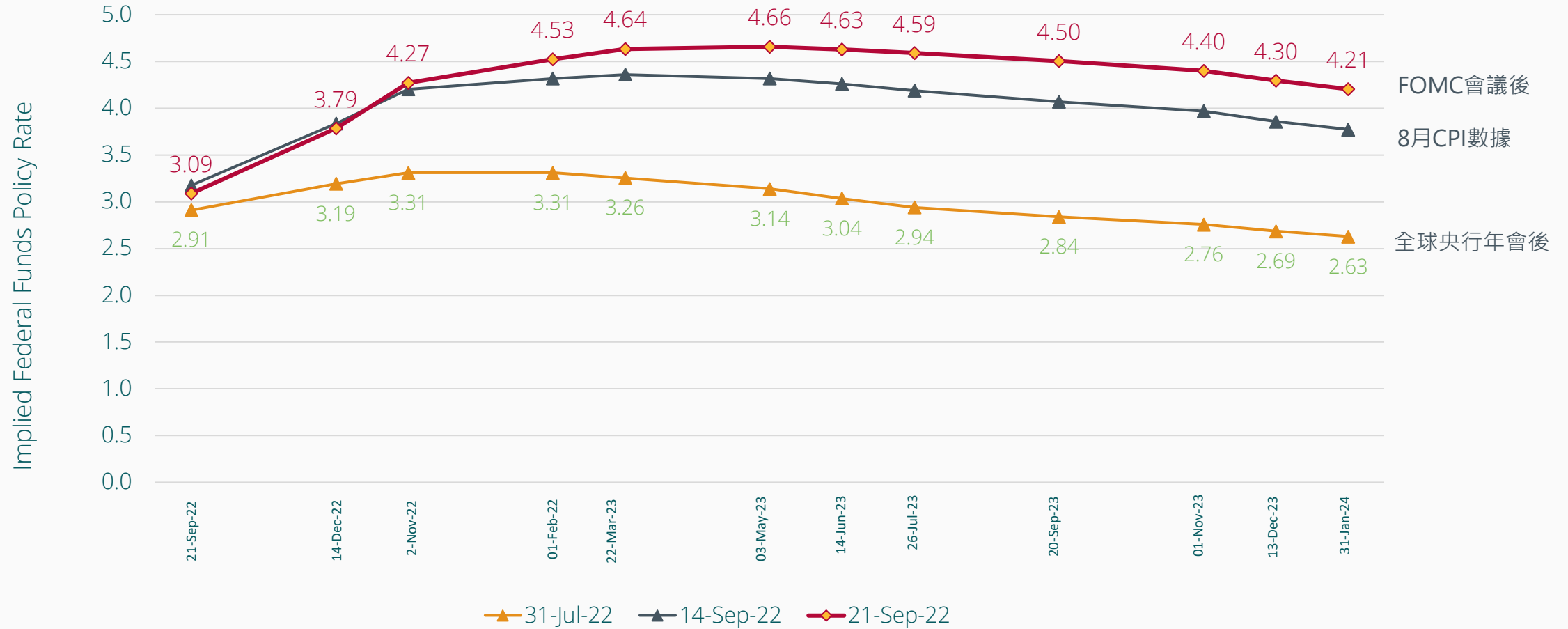
就業數據仍佳為聯準持續升息的底氣；通膨離目標水準仍遠，且下降趨勢未出現，致使聯準會不敢鬆口政策轉向

STRICTLY PRIVATE AND CONFIDENTIAL. FOR PROFESSIONAL INVESTORS ONLY.



# 市場已重新調整對美國利率水準預期

殖利率曲線更加陡峭、美元走強、市場對利率水準的預估更高且將維持更長一段時間





# 公債殖利率已彈升至相當具吸引力的水準

殖利率目前來到2009年以來的最高水準

### 美國五年期公債殖利率



### 英國五年期公債殖利率



### 德國五年期公債殖利率



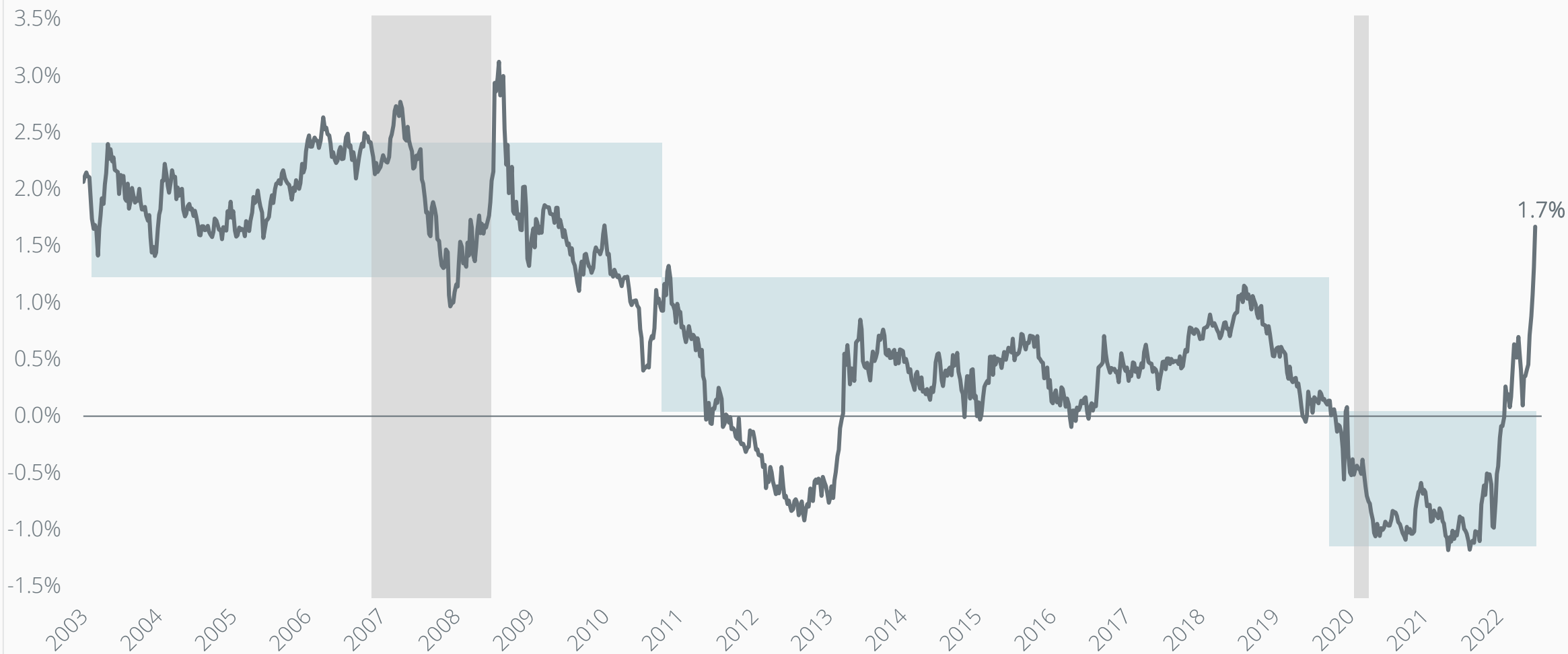
STRICTLY PRIVATE AND CONFIDENTIAL. FOR PROFESSIONAL INVESTORS ONLY.





# 公債實質利率回到2000~2007年的區間水準

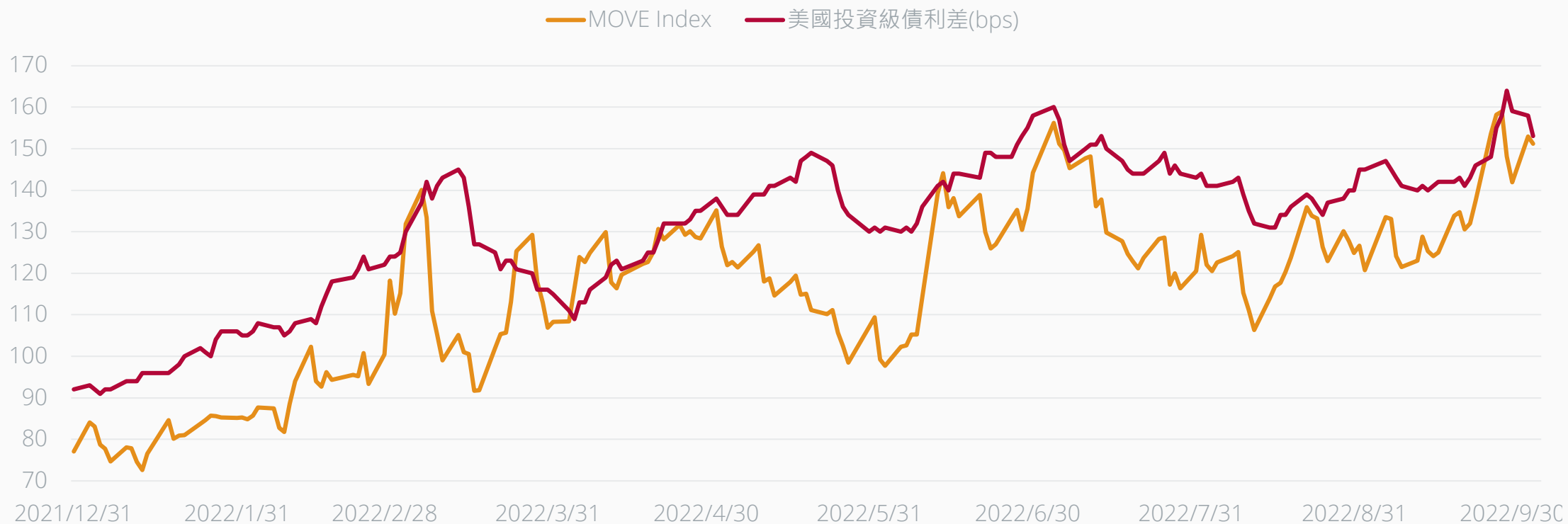
目前美國十年期公債實質利率為1.7%，回到2000~2007年的區間水準(1.5%~2.5%)



STRICTLY PRIVATE AND CONFIDENTIAL. FOR PROFESSIONAL INVESTORS ONLY.

## 公債波動率下降，將有助於投資級債利差收斂 透過分批布局，不錯過良機

美國投資級債利差走勢和美國公債殖利率波動度(MOVE)今年以來亦步亦趨，當聯準會升息幅度縮小、升息步伐放緩、升息路徑有較明確的訊息時，利率波動有機會進一步平緩，有助於投資人將目光重新回到投資級債殖利率優勢



## 股市波動率下降，將有助於非投資級債利差收斂

美股波動指數九月底攀升至30，非投資級債利差收斂仍須等待股市波動緩解

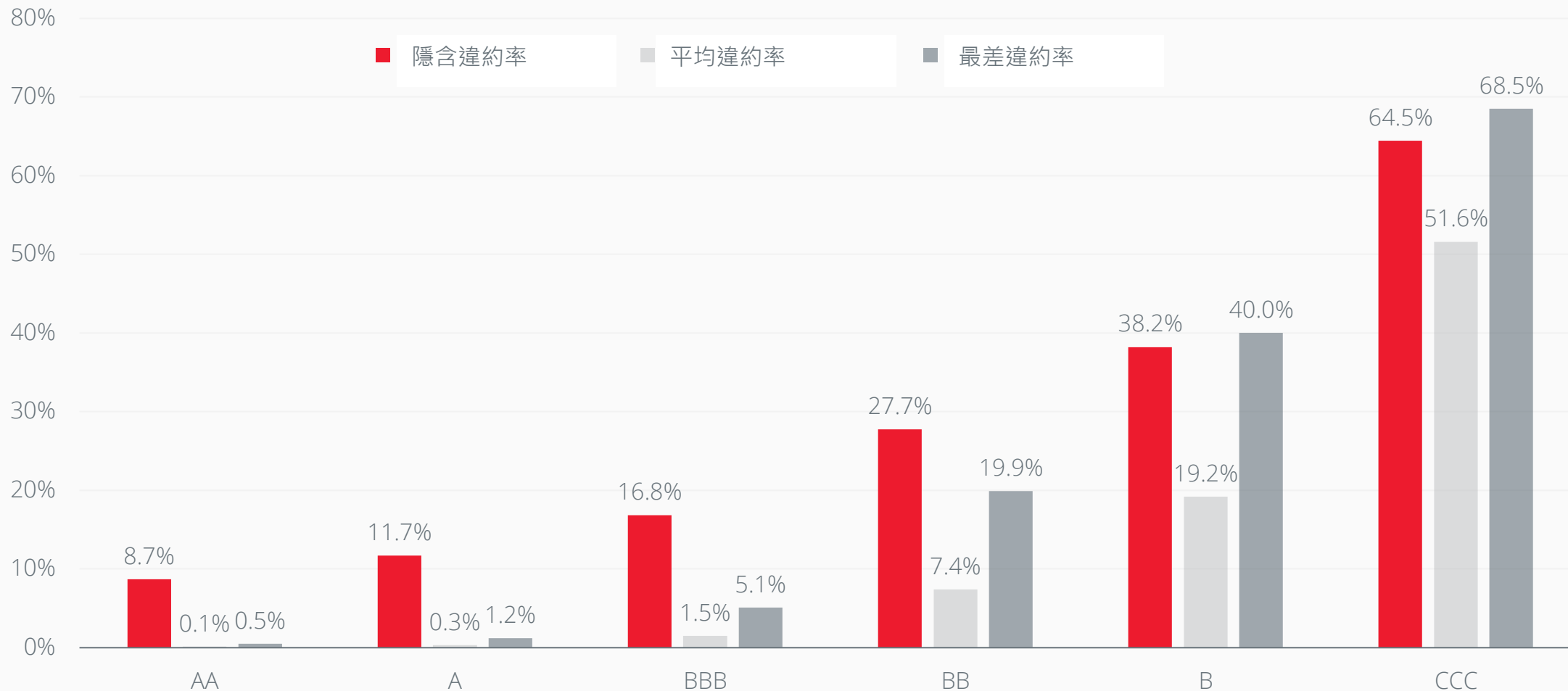




# 目前企業債利差已反應多少程度的違約情況？

目前信用評級BB等級以上的債券利差所反應的違約情況已明顯高於長期平均水準，甚至略於其最差的違約情形

五年累積違約率



STRICTLY PRIVATE AND CONFIDENTIAL. FOR PROFESSIONAL INVESTORS ONLY.

# M&G收益優化基金(本基金配息來源可能為本金)

## 三大優勢

### 高

#### 操作能力高

- ▶ 本基金透過動態調整，掌握主流債種，致力於創造長期表現。投資人要買什麼債種、怎麼配置、何時轉換、是否避險...等，提出完整解決方案，最適化收益和風險

### 大

#### 基金規模大

- ▶ 本基金規模持續成長，深受機構投資人和退休基金喜愛
- ▶ 基準指標涵蓋全球債市規模約40%，兼具投資深度和廣度

### 穩

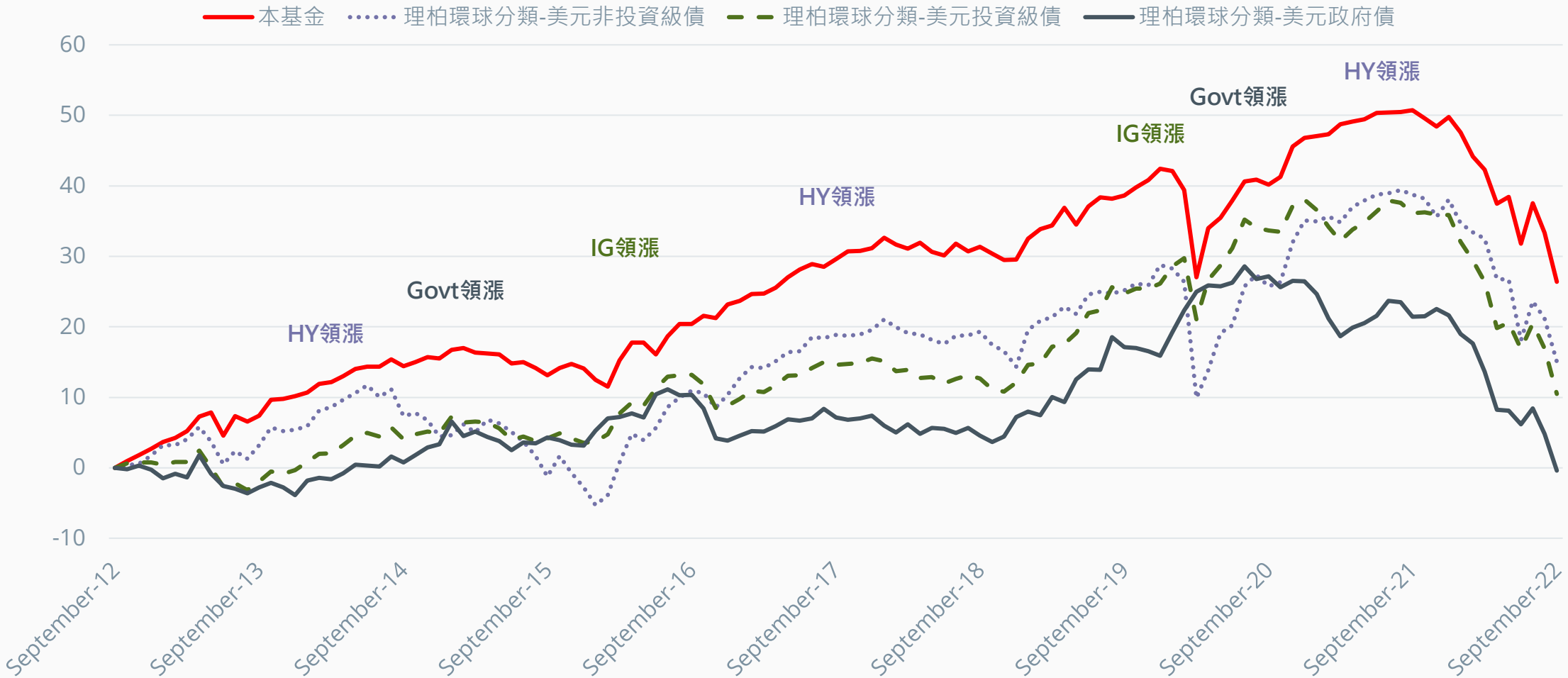
#### 風險管控穩

- ▶ 本基金成立迄今逾15年，持續為投資人爭取較高水準之收益機會，同時投資人無需承擔過多的債信風險。

# 掌握主流債種，持續累積報酬



## 主流債種333調配，長期表現更勝單一債種配置



資料來源：瀚亞投信 · Lipper · 2012/09/30~2022/09/30  
本基金以M&G(Lux) 收益優化基金-A美元避險本基金代表

## 漲勢能掌握，跌勢有緩衝 操作能力看得到

高

- ▶ 本基金上漲/下跌捕獲比率皆小於100，表示當整體全球債券基金上漲或下跌，本基金的變動幅度皆相對較小；另外，上漲捕獲比率越大和下跌捕獲比率越小，表示相對整體全球債券基金跟漲能力和抗跌能力越好。兩者數值相除，數值大於1 操作能力佳，數值越大操作能力越好。

上/下捕獲比率 (Upside /Downside Capture Ratio )\*



資料來源：瀚亞投信 · Lipper · 2012/09/30~2022/09/30

本基金以M&G (Lux) 收益優化基金-A美元避險本基金代表

\* 上漲捕獲率表示當基準指標收正時，基金和指標漲幅的比較；反之，下跌捕獲率表示當指標收負時，基金和指標跌幅的比較。本數據基準指標用Lipper Taiwan全球債券分類的基金平均表現為基準。

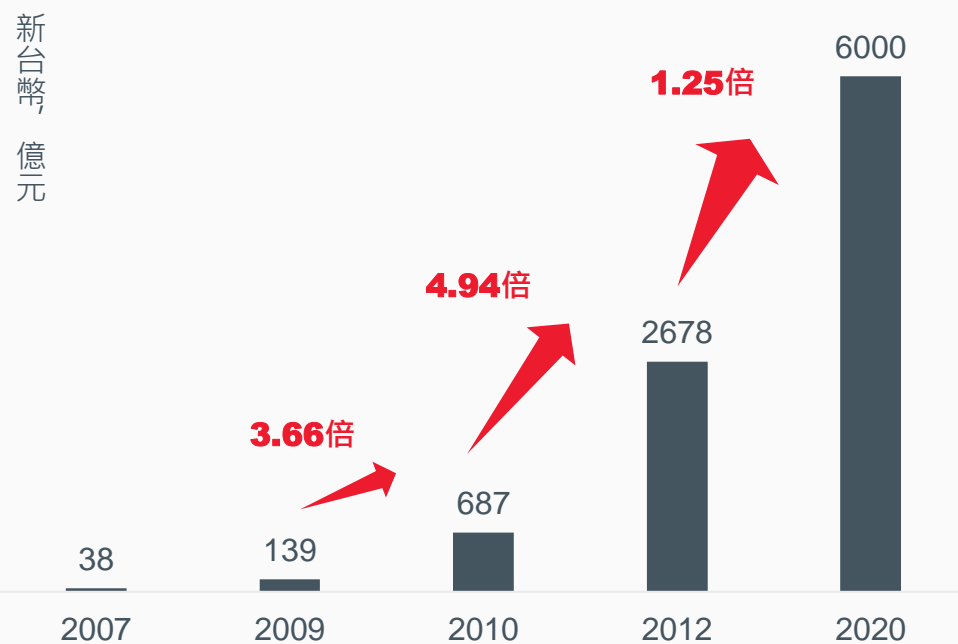
# 深受退休基金喜愛 法人客戶佔40%

## 歷經市場多空萃煉的肯定，規模持續成長

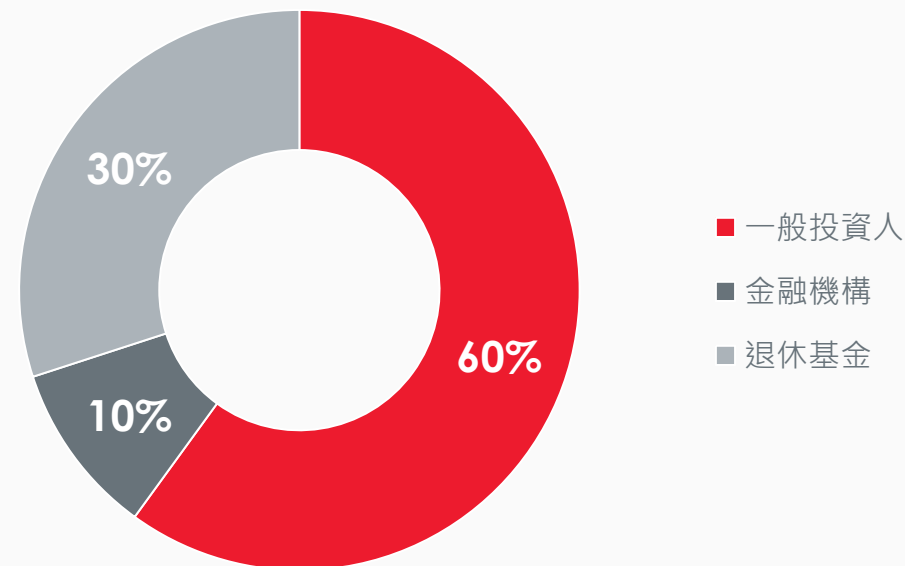


- 基金自成立以來歷經2008金融海嘯、2011歐債危機，2016英國脫歐等重大事件，績效穩健成長，帶動基金規模持續壯大，深受退休基金喜愛的核心資產。

### 歷經市場多空規模穩健成長



### 深受退休基金喜愛



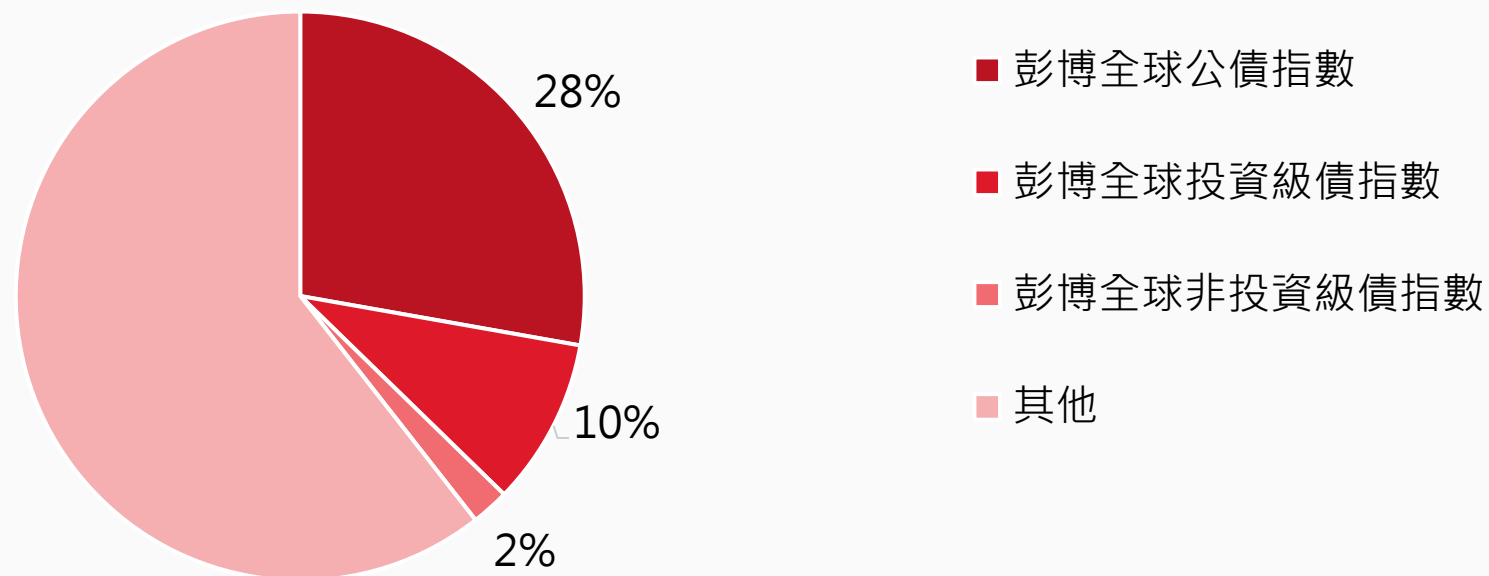


## 基金基準指標 涵蓋全球債市規模40% 投資有重點，鎖定三大主流債種



- ▶ 本基金基準指標為1/3彭博全球公債指數+1/3彭博全球投資級債指數+1/3彭博全球非投資級債指數，所涵蓋的債券市值約45兆美元，相當於全球債市規模的40%

基準指數 vs 全球債券市場-規模佔比



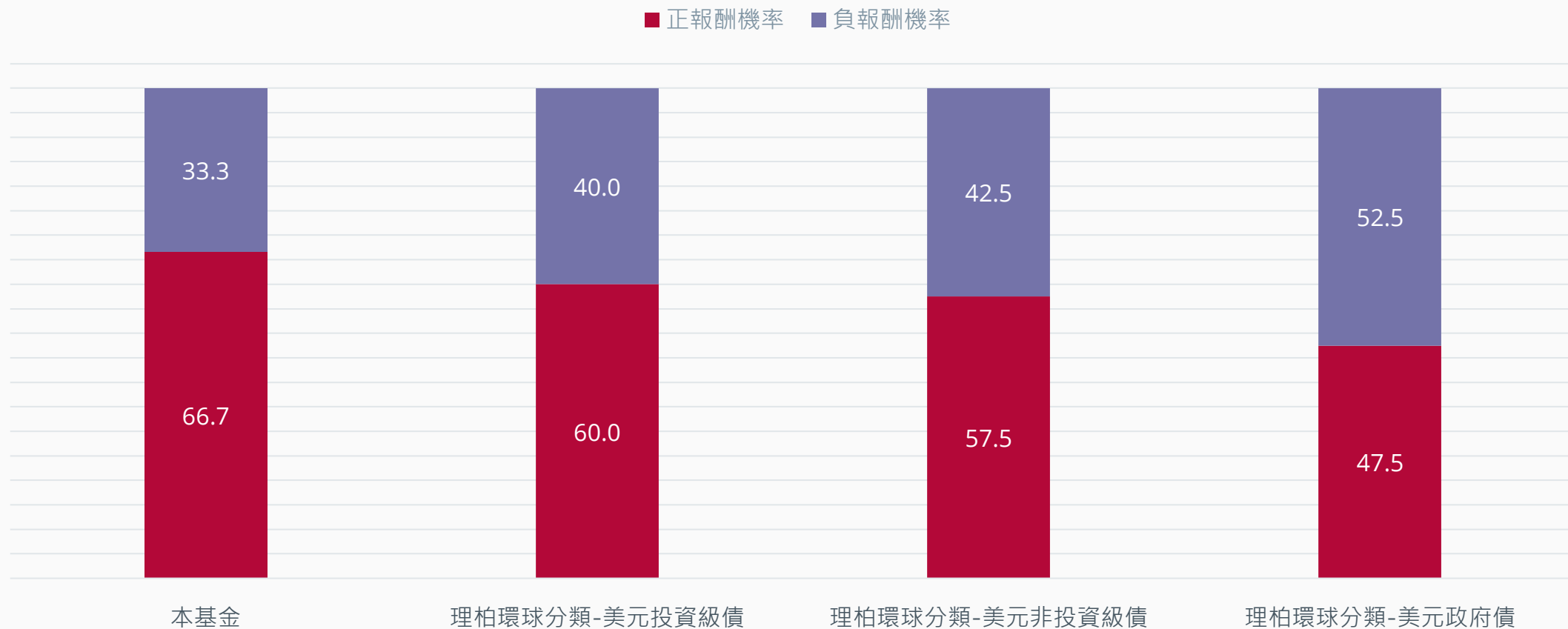


# 漲多跌少，適合長期投資的核心資產



▶ 本基金近十年月度正報酬的機率高達66.7%，更勝其他固定收益商品，適合投資人長期持有

### 近十年月度正/負報酬的機率 (%)



STRICTLY PRIVATE AND CONFIDENTIAL. FOR PROFESSIONAL INVESTORS ONLY.



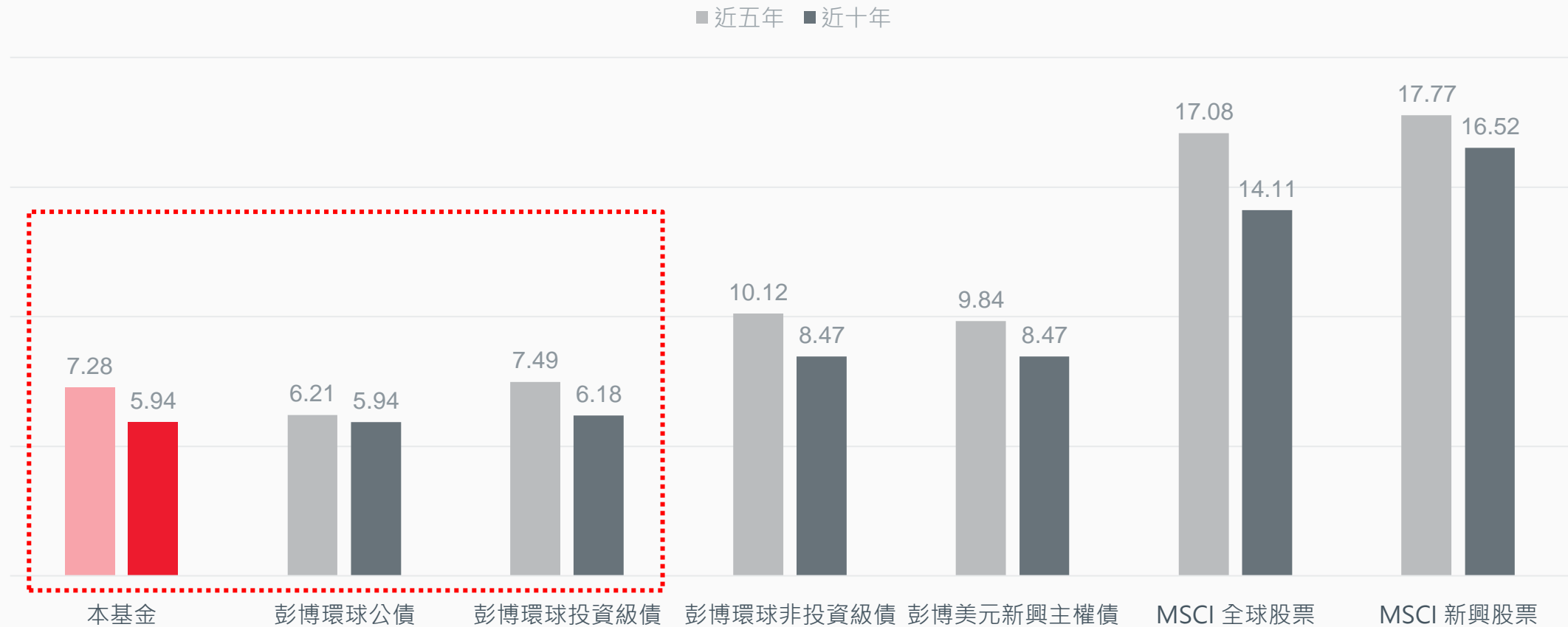
# 核心資產首選穩波動

## 本基金波動度相當於公債和投資等級債



STRICTLY PRIVATE AND CONFIDENTIAL. FOR PROFESSIONAL INVESTORS ONLY.

近五年、近十年各類資產與本基金-年化波動度(%)



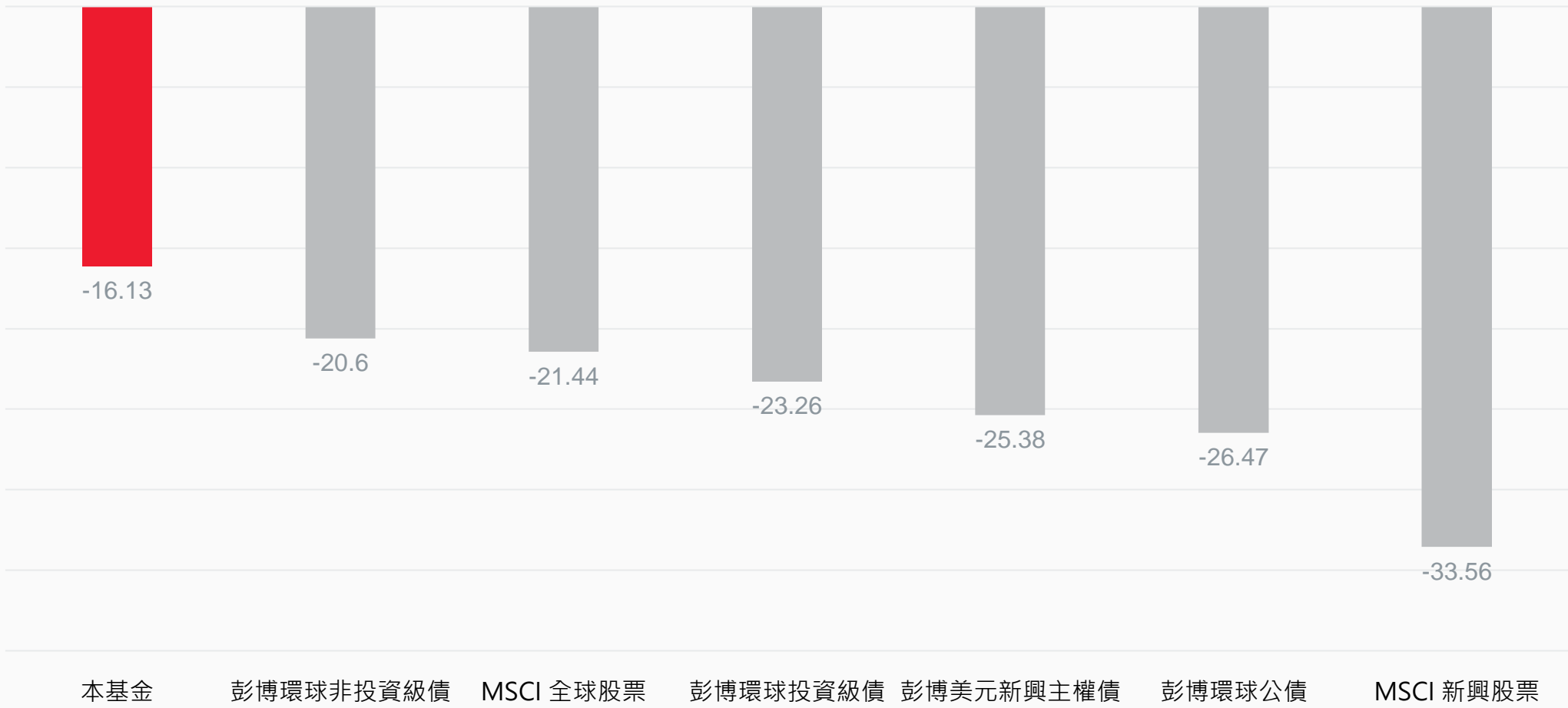


# 核心資產著重下檔保護

## 本基金下檔風險控制得宜，最大跌幅低於其他主要資產



近十年本基金與各類資產-最大下檔跌幅(%)



STRICTLY PRIVATE AND CONFIDENTIAL. FOR PROFESSIONAL INVESTORS ONLY.

資料來源：瀚亞投信 · Lipper, 2022/09/30  
本基金以M&G (Lux) 收益優化基金-A美元避險本基金代表



# 本基金歷經金融海嘯考驗 控制下檔風險能力強，回復速度快



金融海嘯時期	前波高點日期	下波高點日期	回本天數	金融海嘯時期
收益優化	2007/10/26	2008/01/03	<b>69天</b>	收益優化
投資等級債	2008/01/23	2009/07/02	526天	投資等級債
非投資等級債	2007/10/15	2009/08/06	661天	非投資等級債

年度	M&G收益優化基金 英鎊累積級別		美元非投資等級債平均績效 美元累計級別		新興市場債券類型平均績效 美元累計級別	
	2008	-4.34%	<b>28.34%</b>	-26.88%	<b>8.55%</b>	-18.94%
2009	32.68%	48.45%		37.61%		



反彈力道強勁  
CP值最高

補完前年度跌幅  
所剩無幾



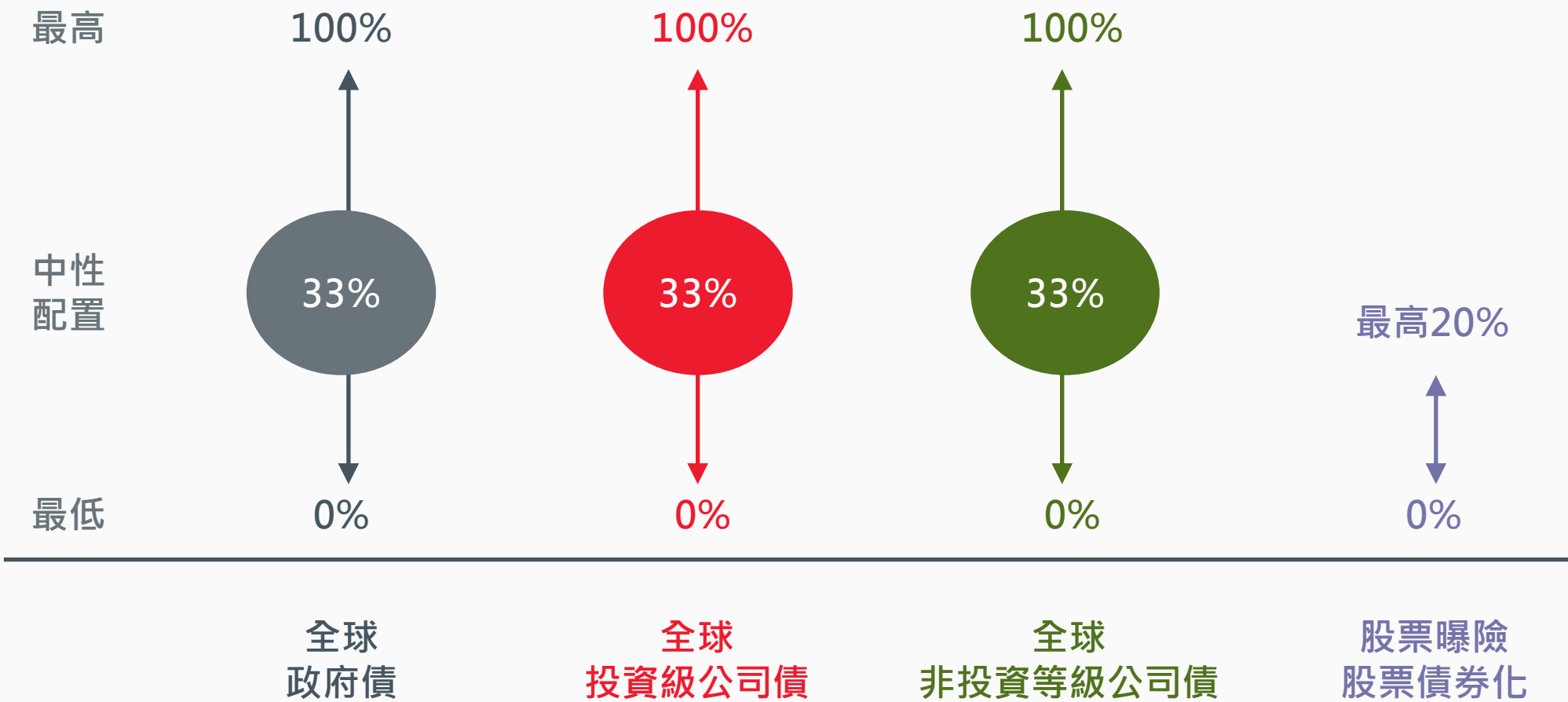
# 本基金歷經多次空頭淬鍊 控制下檔風險能力強，回復速度快



STRICTLY PRIVATE AND CONFIDENTIAL. FOR PROFESSIONAL INVESTORS ONLY.

GBP share 英鎊級別						
開始下跌	淨值低點	歷時	幅度	3個月後	6個月後	12個月後
2008/9/5	2008/10/28	53	-12.24%	-1.51%	4.10%	26.91%
USD share 美元級別						
開始下跌	淨值低點	歷時	幅度	3個月後	6個月後	12個月後
2011/8/2	2011/10/5	64	-4.40%	4.92%	9.93%	15.66%
2013/5/22	2013/6/25	34	-6.09%	-0.45%	2.02%	6.03%
2015/12/2	2016/2/12	72	-5.75%	3.44%	2.60%	7.41%
2020/2/12	2020/3/23	43	-14.93%	14.20%	15.96%	22.05%

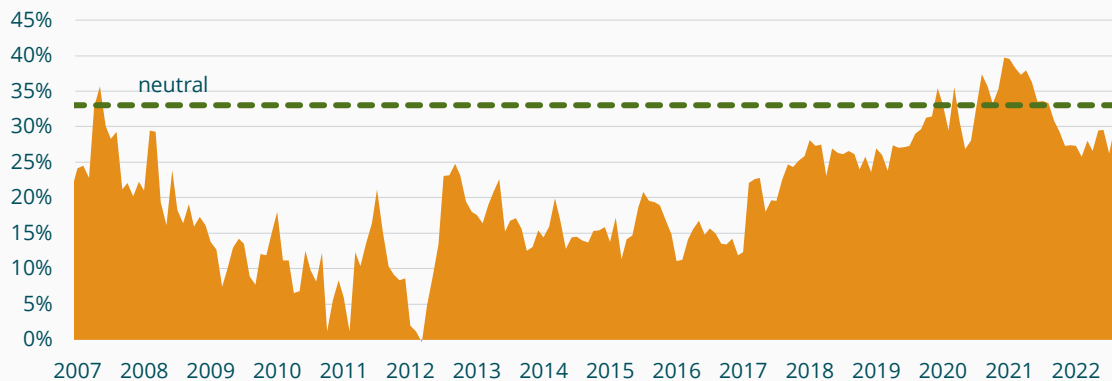
# 投資組合：投資成熟市場債券，本基金一檔就夠 聚焦三大主流債種，搭配股票債券化



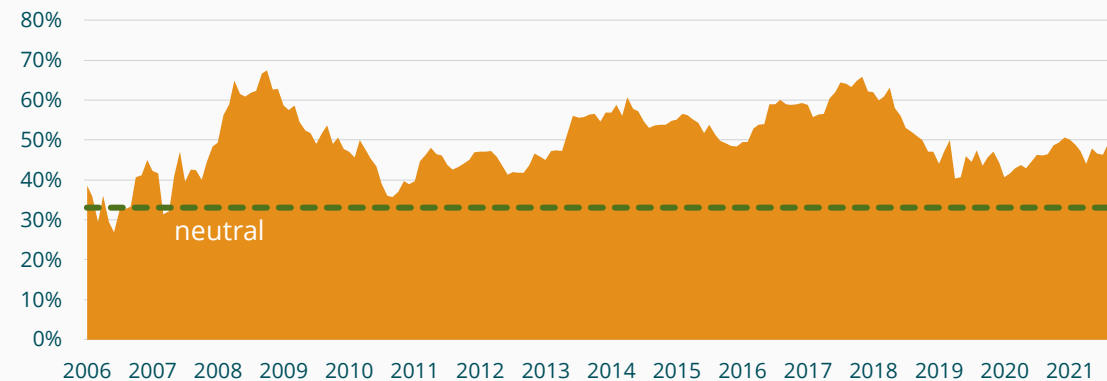
# 投資組合：最適化配置三大債種 (中性配置333)

## 伺機佈局股票債券化，添加超額報酬

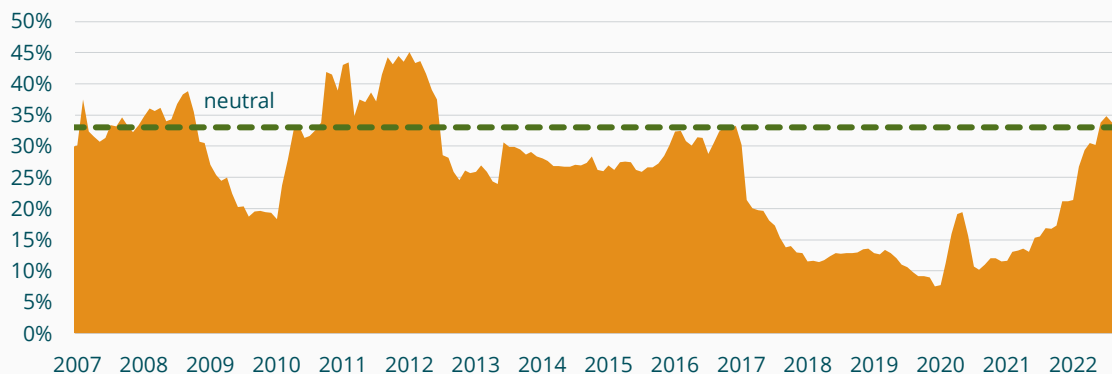
### 政府債券 (及現金)



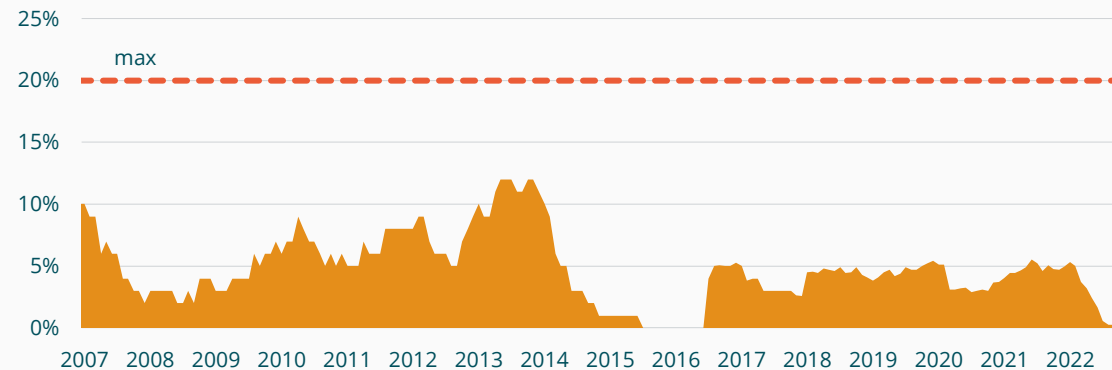
### 投資等級公司債



### 非投資等級債



### 股票(債券化)





# 投資組合靈活調整

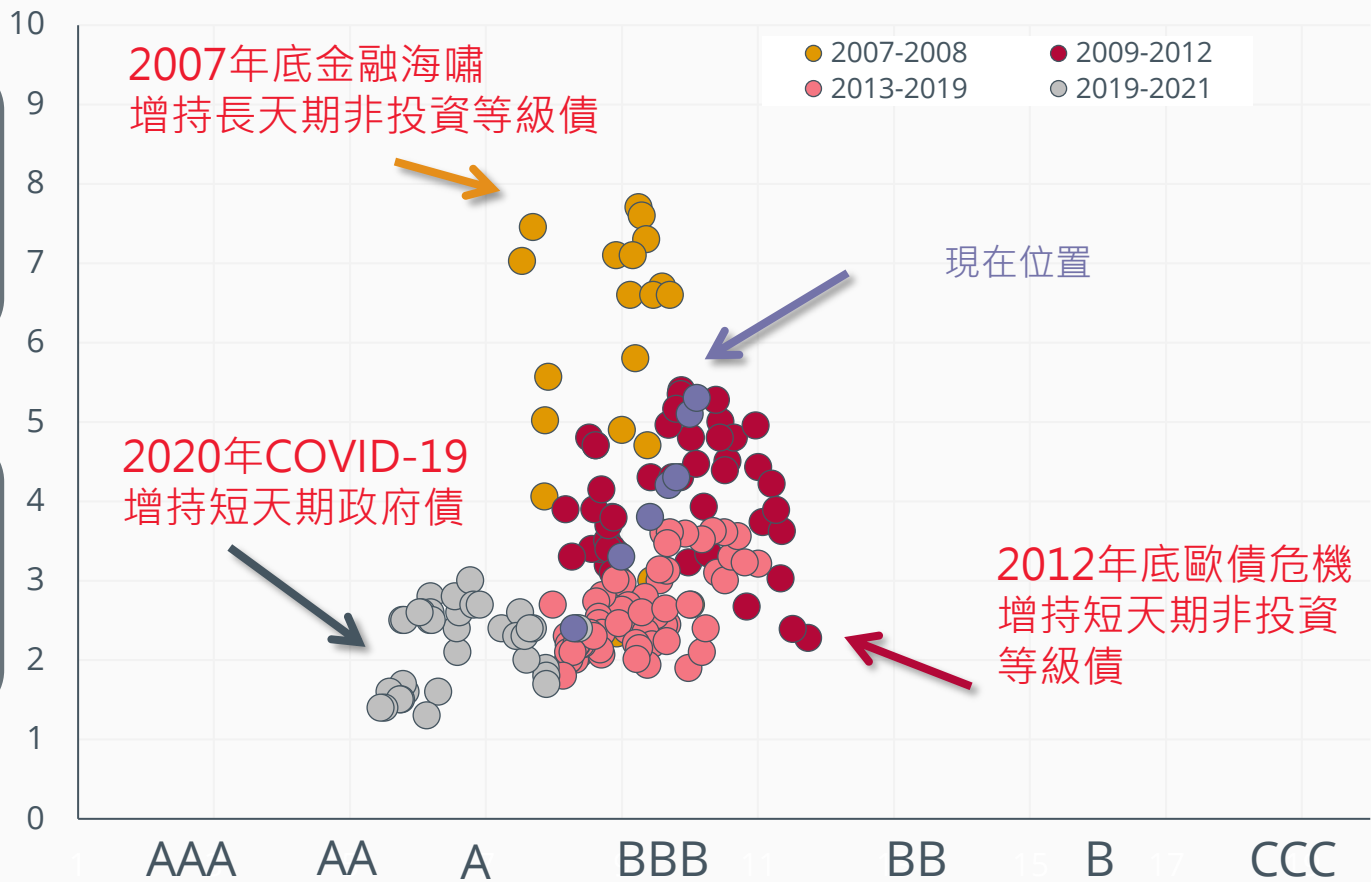
## 因應各種不同投資環境，動態調整風險樣貌

預期降息  
債信惡化

預期  
波動增加

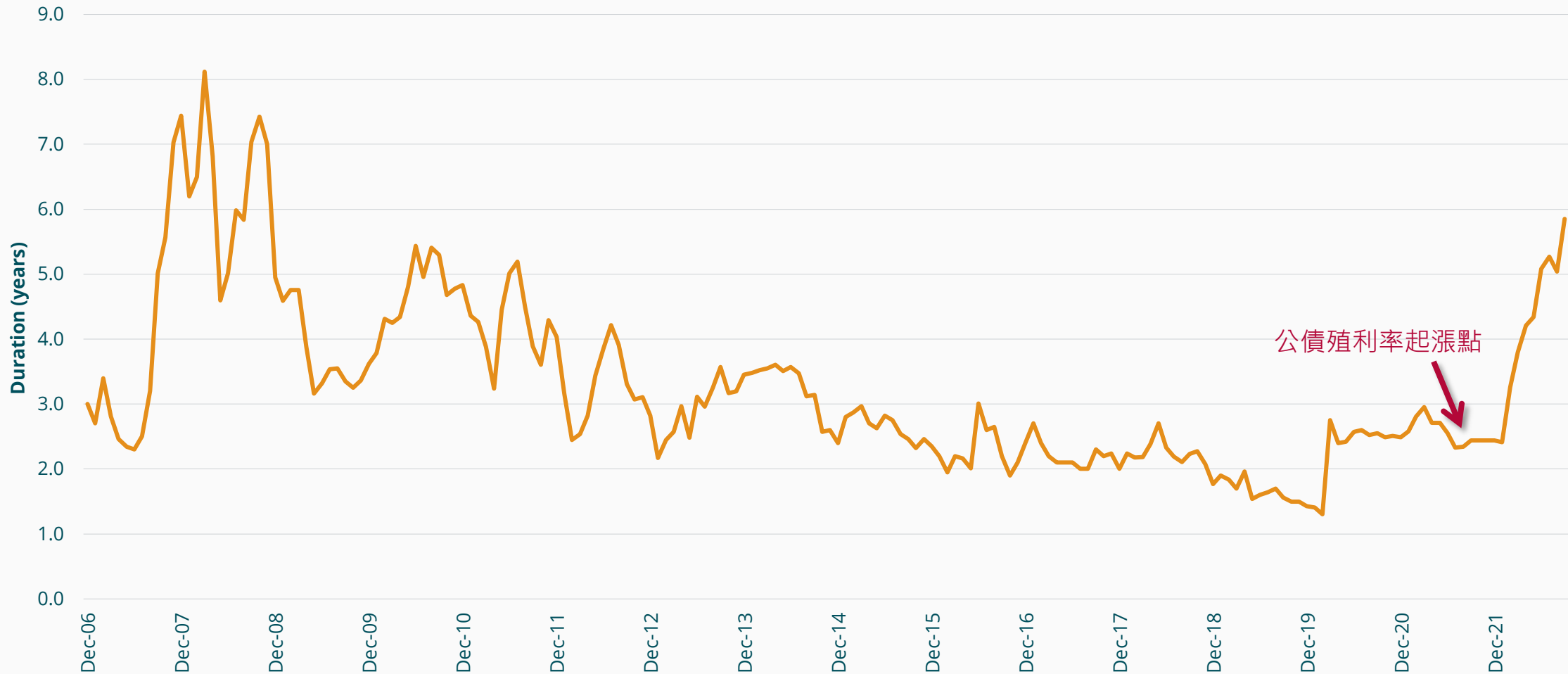
預期寬鬆  
經濟觸底

預期升息  
經濟改善



# 投資組合存續期間：隨著利率攀高後逐步增加 短線上利率可能已大致反映今年升息幅度

投組平均存續期間



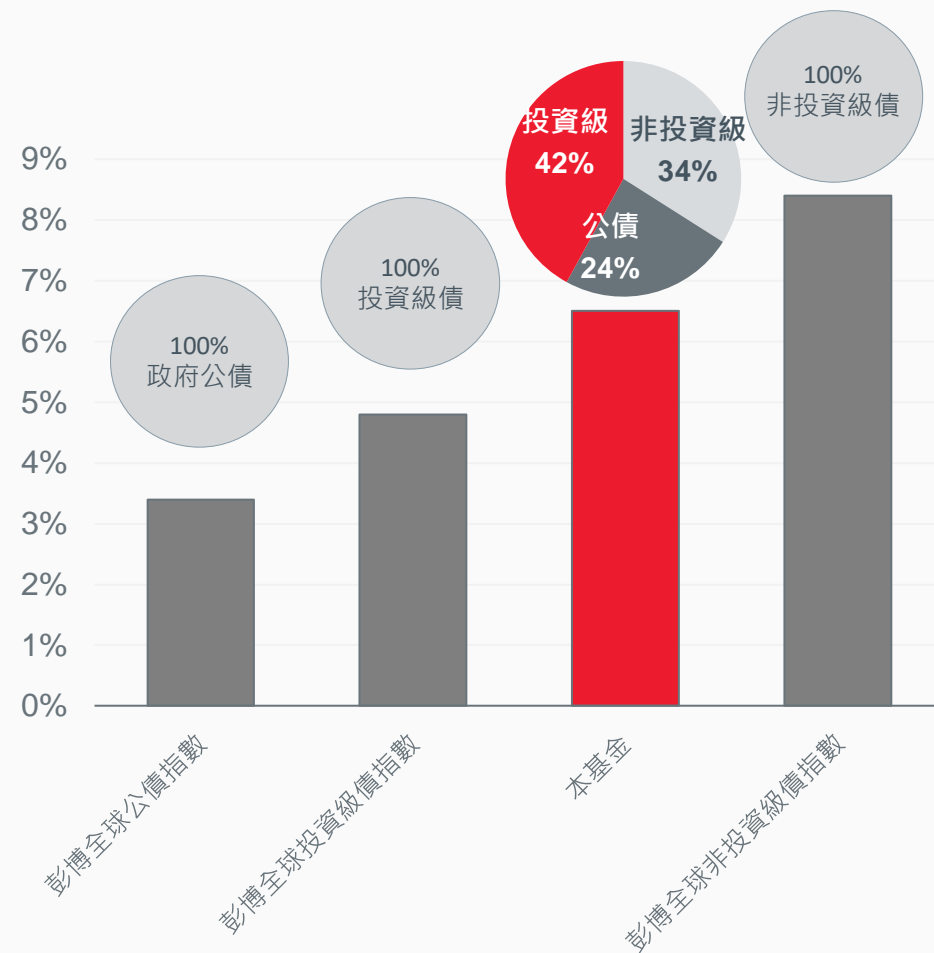
公債殖利率起漲點

# 投資組合收益率： 目前6.5%接近非投資級債水準

本基金(美元避險)殖利率走勢



本基金(美元避險)殖利率 v.s. 其他債種



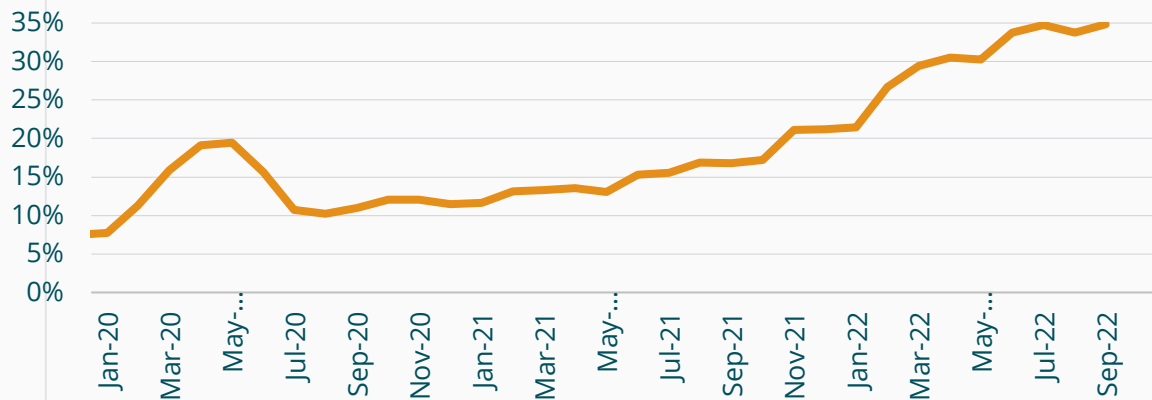


# 投資組合：COVID-19爆發以來主要配置變化

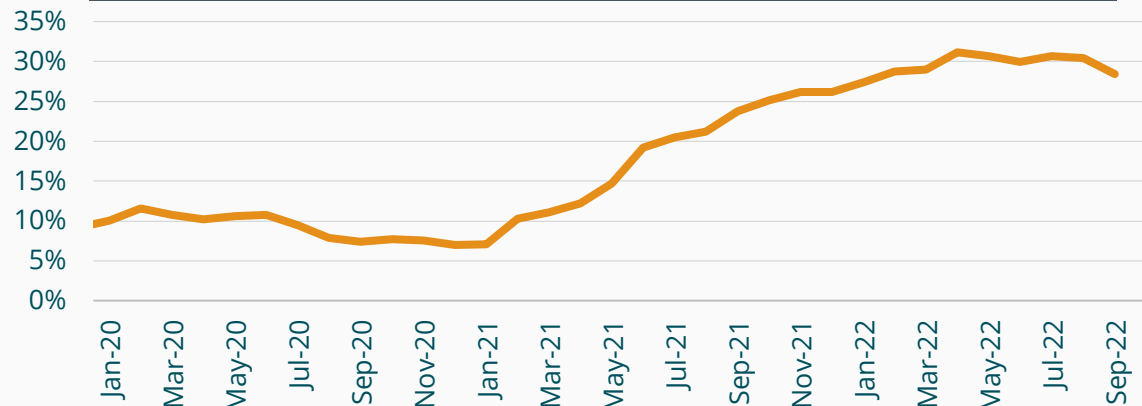
## 隨市場回檔增加非投資等級債，看好金融債表現；避開長天期投資等級債

STRICTLY PRIVATE AND CONFIDENTIAL. FOR PROFESSIONAL INVESTORS ONLY.

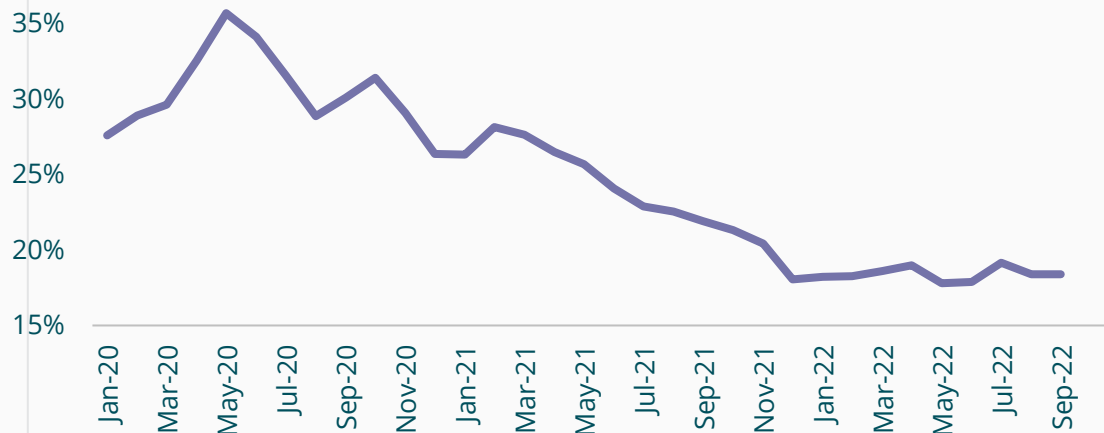
### 非投資等級債



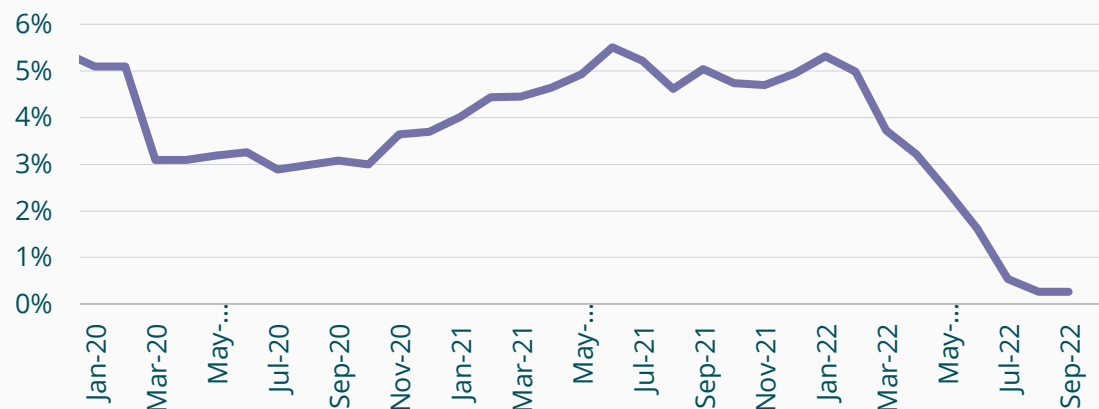
### 金融債



### 長天期投資等級債



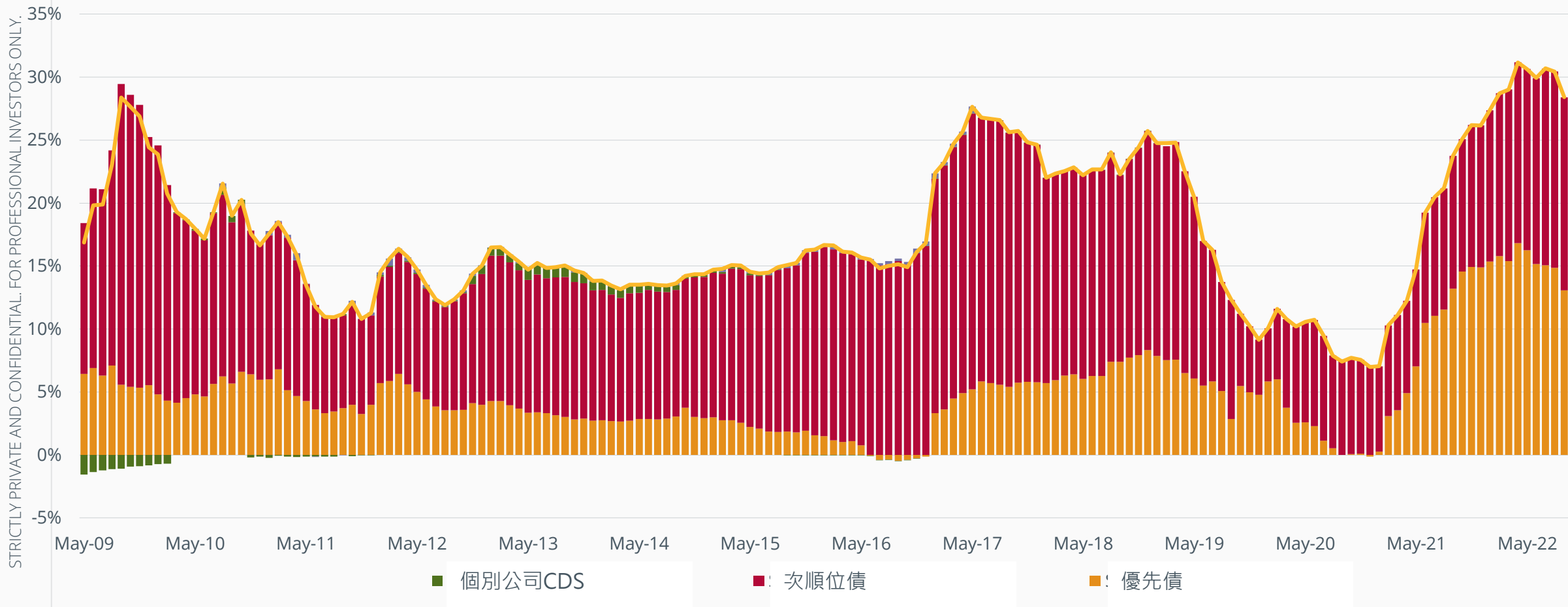
### 股票(債券化)





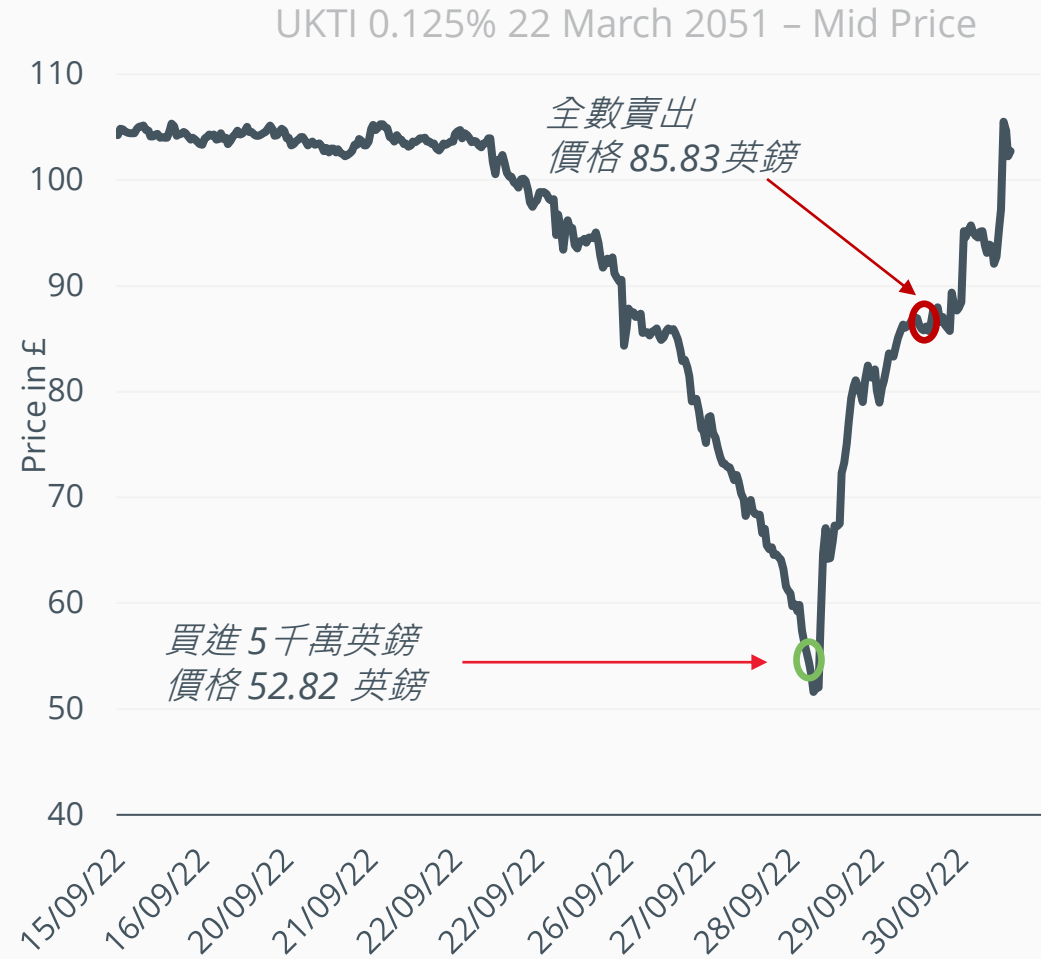
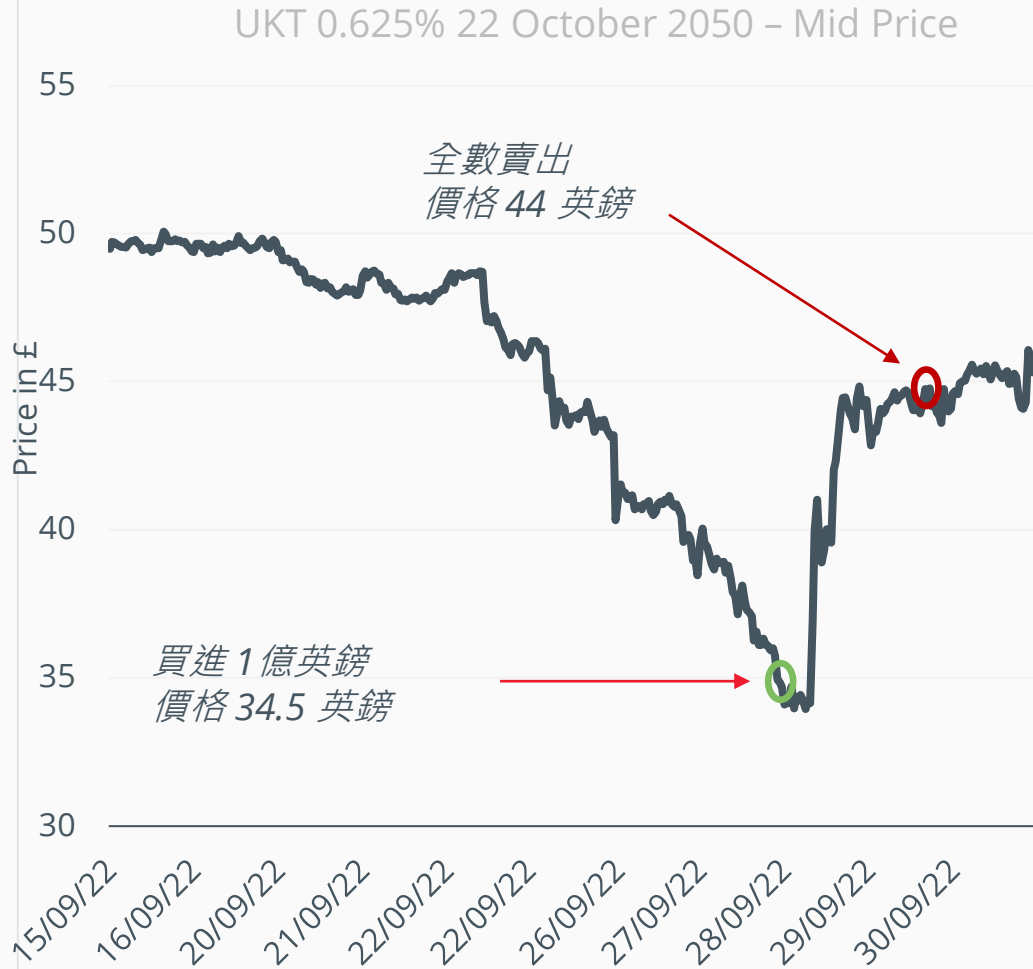
# 投資組合：金融債曝險次順位債和優先債並重

金融業資本適足率在海嘯後明顯強化，且有機會受惠升息和淨息差擴大



## 成功操作案例：英國三十年期公債和通膨連結債

九月份英國爆發政策不信任之前，本基金未持有任何英國公債和通膨連結債；當迷你預算和造成英債價格暴跌後，本基金迅速建立1.85%的部位，並在英國央行公布干預市場後，快速獲利了結。



# 基本資料

成立日期	母基金成立於2006/12/8 分割後美元避險級別成立於2018/9/7
計價幣別	美元避險、美元避險月配、歐元、南非幣避險月配
基金規模	\$10,005.29百萬美元
管理費率	1.25%
基金類別	Lipper 環球債券
基金經理人	Richard Woolnough (自成立日起)
SFDR	<b>Article 8</b>
到期殖利率	6.47% (USD)
存續期間	5.04年
持有債券數	577檔
平均信評	BBB

資料來源：M&G, 2022/08/31

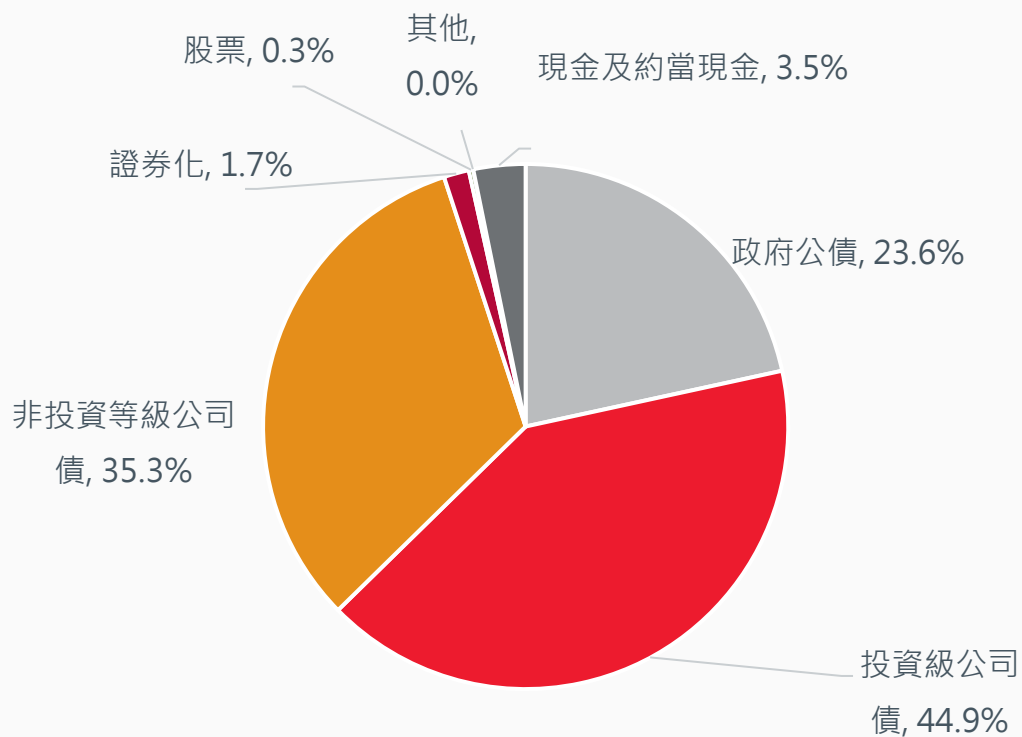
\*平均信用評級計算方式：為根據本基金之各信評等級加權平均計算而得。加權平均採簡單加權平均方式，即將各信用評級由高至低給予不同分數後，依本基金於各信用評級之分布及比重加權後所得之分數得出相對應之最近信用評級或是信用評級區間。

\*投資標的信用評級方式：個別投資標的的信用評級為參考國際信用評等公司之意見。部分當地貨幣債券可能因沒有國際信用評級而被列為無信用評級(Non-Rating)，惟不代表無當地信用評級，亦不完全表示該個別債券之真正信用狀況。基金或投組之平均信用評級可能與只計算債券部位之信用評級略有不同。基金之平均信用為該特定日期之狀況，可能隨時點及基金策略不同而有變化。

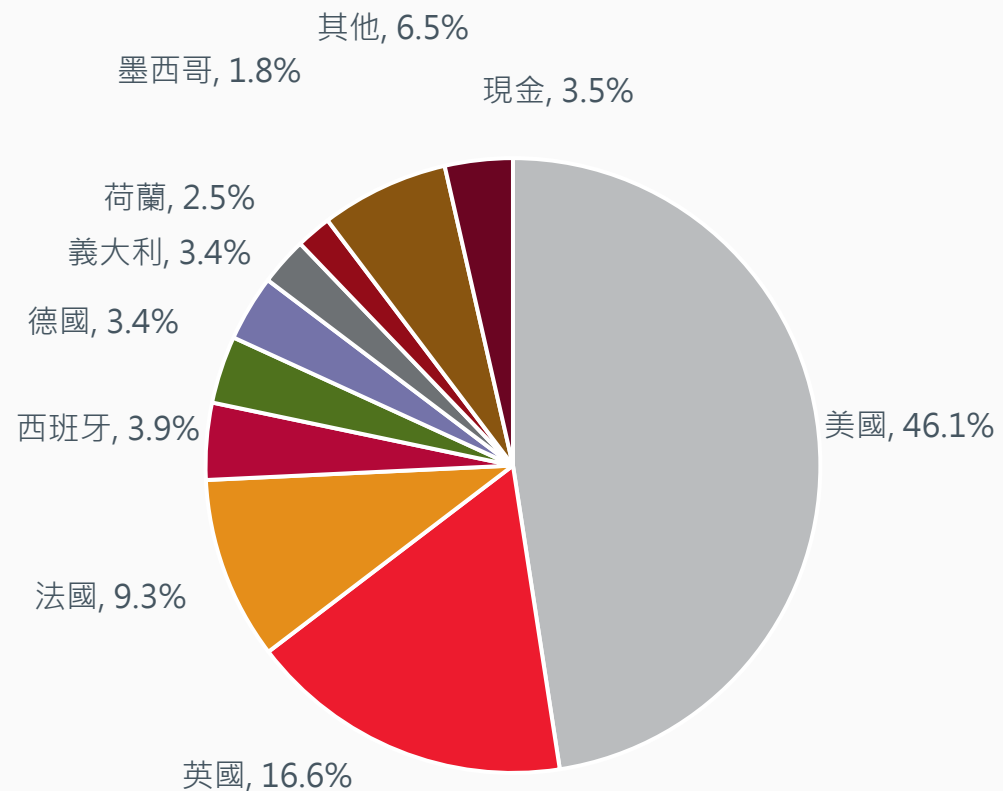
# 資產與國家配置

## 加碼IG和HY、減碼公債、低配股票；已開發國家為主

### 資產配置 (淨比重)



### 國家配置 (淨比重)

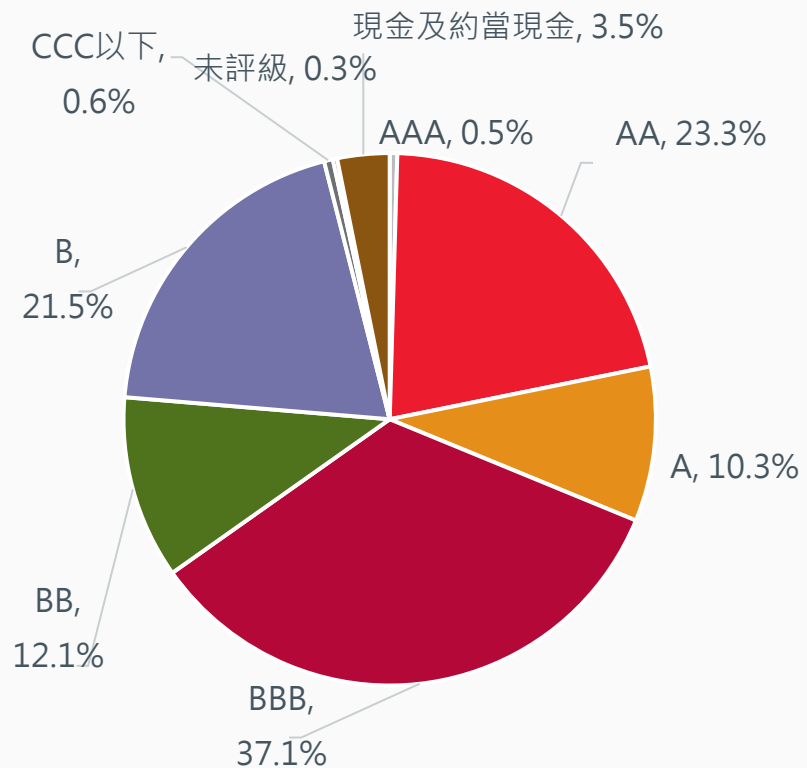




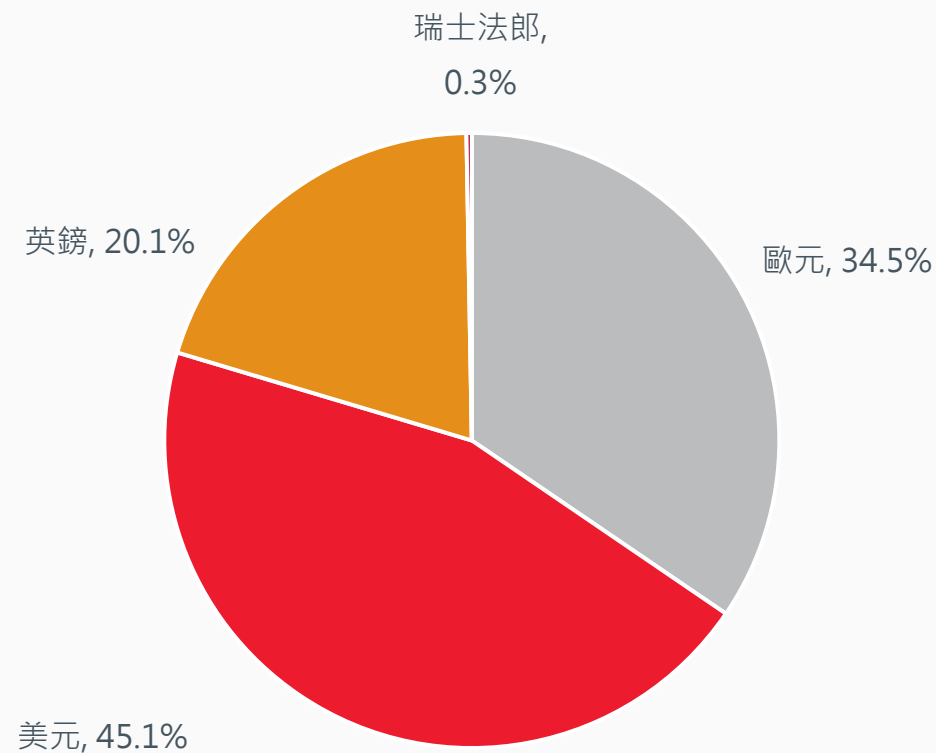
# 信評與貨幣配置

## 投資等級債為主，匯率完全避險

### 信評配置 (淨比重)



### 貨幣配置 (避險前)



# 經理人觀點與佈局

## ▶ 整體看法：

1. 存續期間：公債殖利率接近公允價值，存續期間也隨之增加到接近中性布局水準
2. 信用債：投資級債券具有良好的下檔緩衝；非投資級債評價面具有長期投資價值
3. 股票：目前的投資吸引力相對低於債券

## ▶ 投資佈局：

1. 存續期間：本基金存續期間為5.9年 (指標為6年)。其中減碼美國、因為美國可能需要進一步升息；另外我們更願意承擔歐洲和英國的存續期間風險，因為收益率大幅提升且該區景氣放緩的風險更大
2. 政府公債：目前相對減碼公債(比重24%、中性水準為 33.3%)，今年以來債市大幅修正，使得公債比過往更具吸引力
3. 投資級債券：目前相對加碼投資級債(比重41%、中性水準為 33.3%)。長天期投資級債價格昂貴，因此我們轉為布局較多投資級金融債。適度獲利了結，參與初級市場認購新券，進行相對價值交易
4. 非投資等級債：目前相對加碼非投資級債 (比重約35%、中性水準為 33.3%)。主要透過交易信用違約交換 ( CDS ) 取得非投資級債部位，因為其具有較佳的流動性和持有成本較實體債券低
5. 股票：幾乎零持有，因為債券相對價值更好

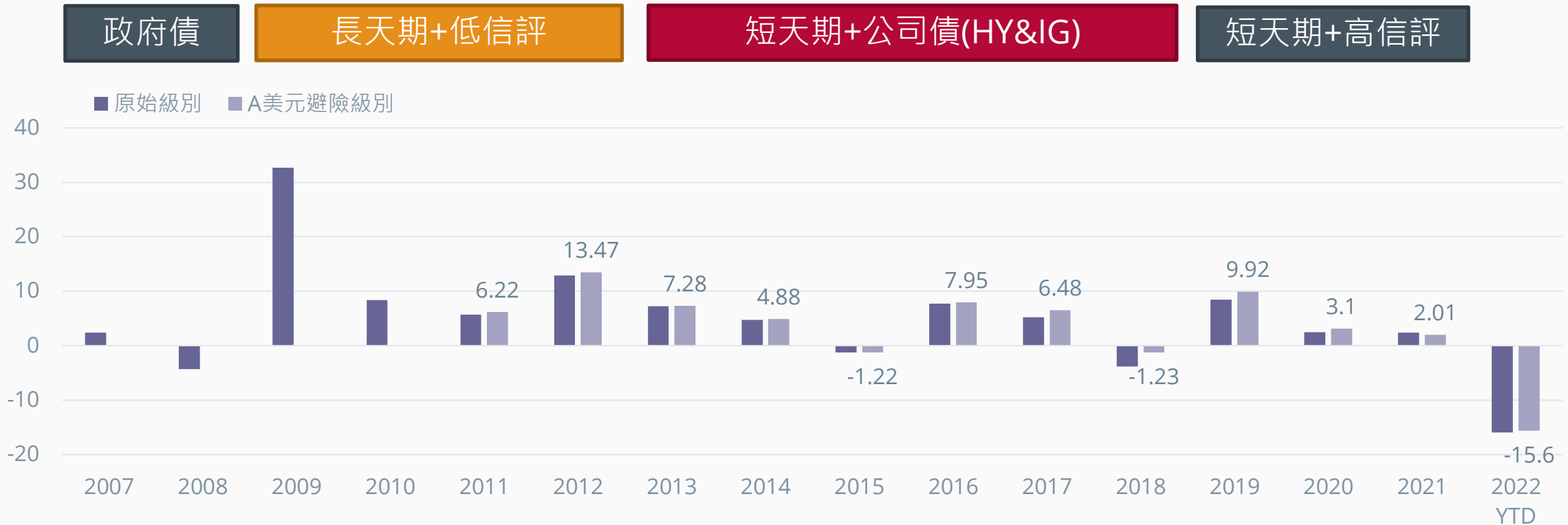
# M&G收益優化基金(本基金配息來源可能為本金)-淨值走勢





# M&G收益優化基金(本基金配息來源可能為本金)-績效表現

不同時期著重不同債種，年度表現持續輸出；今年以來逐步增加存續期間和信用曝險



(%)	YTD	1Y	2Y	3Y	5Y	10Y	成立以來
A美元避險級別	-15.60	-16.13	-9.84	-8.80	-2.48	26.41	48.78
理柏環球債(美元)-平均	-14.36	-15.00	-13.30	-10.23	-5.88	0.55	N.A.

資料來源：瀚亞投信 · Lipper · 2022/09/30  
 本基金以M&G(Lux) 收益優化基金-A美元避險本基金代表

STRICTLY PRIVATE AND CONFIDENTIAL. FOR PROFESSIONAL INVESTORS ONLY.

# 配息資訊

## 提供美元前後收月配級別

### A(美元避險)月配

月份	當月報酬率(含息)**	配息率*	年化配息率
2022年09月	-5.24%	0.35%	4.17%
2022年08月	-3.01%	0.31%	3.72%
2022年07月	4.35%	0.32%	3.82%
2022年06月	-4.80%	0.36%	4.28%
2022年05月	0.66%	0.32%	3.85%
2022年04月	-3.49%	0.30%	3.55%

### X(美元避險)月配

月份	當月報酬率(含息)**	配息率*	年化配息率
2022年09月	-5.33%	0.35%	4.17%
2022年08月	-3.09%	0.31%	3.73%
2022年07月	4.27%	0.32%	3.82%
2022年06月	-4.87%	0.36%	4.29%
2022年05月	0.57%	0.32%	3.86%
2022年04月	-3.56%	0.30%	3.55%

### A(美元避險)月配F

月份	當月報酬率(含息)**	配息率*	年化配息率
2022年09月	-5.19%	0.59%	7.12%
2022年08月	-3.03%	0.57%	6.82%
2022年07月	4.32%	0.58%	6.96%
2022年06月	-4.74%	0.58%	7.00%
2022年05月	0.74%	0.56%	6.74%
2022年04月	-3.37%	0.55%	6.60%

### X(美元避險)月配F

月份	當月報酬率(含息)**	配息率*	年化配息率
2022年09月	-5.31%	0.60%	7.18%
2022年08月	-3.09%	0.57%	6.87%
2022年07月	4.26%	0.58%	7.00%
2022年06月	-4.85%	0.59%	7.04%
2022年05月	0.58%	0.56%	6.77%
2022年04月	-3.48%	0.55%	6.62%

註：基金配息之年化配息率計算公式為「每單位配息金額/除息日前一之日之淨值 x 一年配息次數 x 100%」。年化配息率為估算值。

資料來源：M&G·瀚亞投信整理，2022/09/30

## 附件

- I. M&G與投資團隊介紹
- II. 債券投資懶人包



# M&G投資簡介

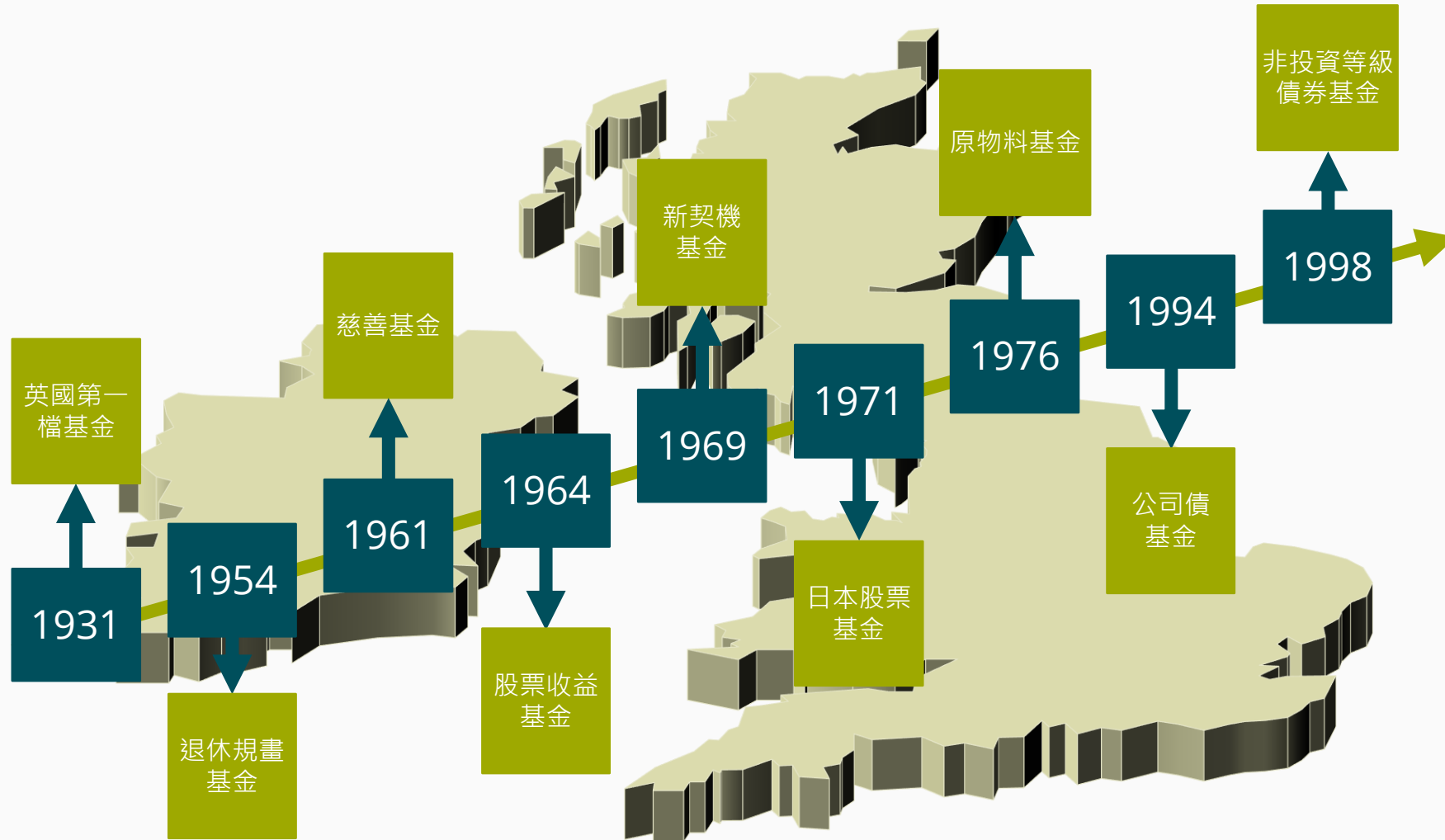
## M&G投資領先全球的資產管理者

- ▶ 1931年設立，為英國第一家成立之資產管理公司(Municipal and General)
- ▶ 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
- ▶ 服務零售與法人的大型機構投資人



# M&G投資歷史演進

## M&G投資領先全球的資產管理者



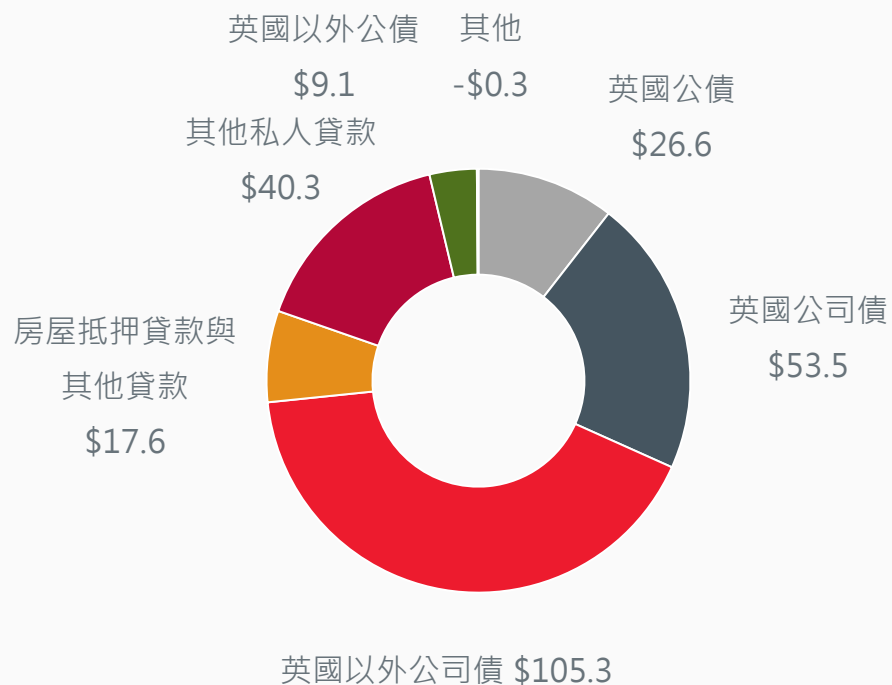




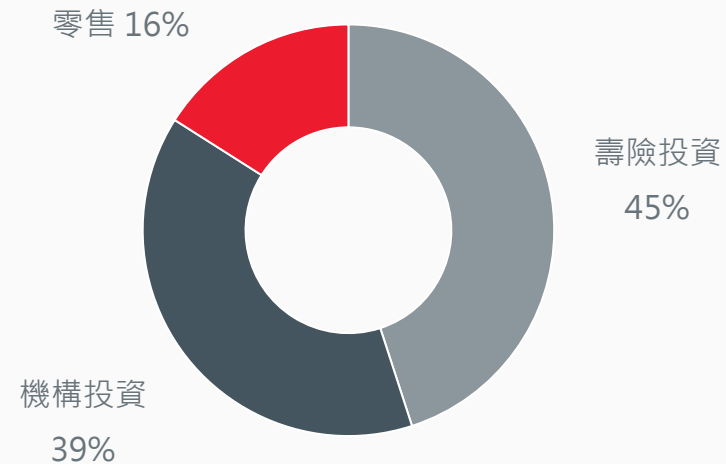
# 債券型基金資產管理規模

## 債券型基金總管理規模: \$2,520億美元

### 固定收益分類



### 投資人分項



# 固定收益投資專業資源

## 289位固定收益領域專家

### Institutional Clients Fund Management

**David Lloyd (40)**  
 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 Lhraoui (8)  
 Jaina Varsani (6)  
 Michael Ah-Chung (5)  
 James Winser (2)

### Wholesale Clients\* Fund Management

**Jim Leaviss (24)**  
 Richard Woolnough (32)  
 Claudia Calich (26)  
 Luke Coxa (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 Ruscus (10)  
 Lu Yu (11)  
 Ana Gil (9)  
 Charles De Quinsonas (8)  
 Wolfgang Bauer (5)  
 Carlo Putti (4)  
 Mario Eisenegger (4)

### Fund Directors

**Ominder Dhillon (26)**  
**Jenny Williams (39)**  
 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 (18)  
 Georgina Clarke (17)  
 Manuele de Gennaro (15)  
 Mersiha Markovic (10)  
 Sunita Dey (11)  
 Sjoerd Hoogeveen (11)  
 Henry Barstow (7)  
 Anna Louise Klintman (7)

### Liability Investment Team

Jeremy Richards (35)  
 Rob Whitten (32)  
 Adam English (27)  
 Patrick Schoeb (23)  
 Chris Shipman (16)  
 Morgan Stephens (15)

### ABS Fund Management

**James King (23)**  
 Vincent Charles Gervais (15)  
 Matthew Wardle (12)  
 Scott Ellerby (6)  
 Joe Rice (6)  
 Lloyd Wisdom (5)  
 Krishan Padhiar (4)

### Public Credit Research

**Rob Marshall (22)**  
**David Covey (22)**  
 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)  
**Anuj Babber (18)**  
 Josephine Meertens (18)  
**Matthew O'Sullivan (14)**  
 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)  
 Chris Saysell (26)  
 Stephen Wilson-Smith (27)  
 Miriam Hehir (25)  
 Orlando Finzi (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)

### Leveraged Finance

**Catherine Ross (20)**  
**Daniel Gardner (31)**  
 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)  
 Jainesh Mehta (7)  
 Hannah Edwards (6)  
 Thomas Lane (7)  
 Aditi Rao (7)  
 Alex Gee (6)  
 Bo Pang (3)  
 Clarissa Quek (2)

### Private Funds Investment

**Simon Faure (19)**  
**John Euers (20)**  
 Scott Penwell (20)  
 Ajay Patel (12)  
 Ruta Juriene (8)  
 Vishal Purohit (3)  
 Joanne Maure (2)

### Infrastructure Equity

**Martin Lennon (25)**  
 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 Aquize (3)  
 Ed Barrie (4)  
 Wilf Bagnall (3)  
 Can Oklar (4)  
 Maryam Bhatti (4)  
 Dominique Flood (2)

### Real Estate Finance

**John Barakat (34)**  
 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)  
 Ida Yazdchi (7)  
 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)

### Real Estate Income

**Ben Jones (26)**  
 Lee McDowell (20)  
 Peter Manners-Smith (11)  
 Holly Johnstone (7)  
 Will Shadbolt (8)  
 Lu Liu (8)  
 Monika Vu (5)  
 Charlotte Clarke (3)

### Alternative Credit Fund Management

**William Nicoll (23)**  
**Gary Parker (24)**  
 Jon Dawson (13)  
 Alex Gardiner (11)  
 Michael Hendrie (4)  
 James Newbery (5)  
 Robert Ughaonu (8)  
 Emma Bell (1)  
**Richard Sherry (22)**  
 Angela Yang (6)  
 Gareth Jones (5)  
 Maddy Shott (3)  
**Jerome Henrion (22)**  
**Vaibhav Piplapure (20)**  
 Samantha James (15)  
 Michael Coady (11)  
 Matt Jones (7)  
**Mike Nicholson (23)**  
 Christine Ko (20)  
 Clare Denty (14)  
**Jo Waldron (17)**  
 Mabel Chui (14)  
 Annabel Fox (4)  
 Sarah Murtagh (15)  
 Isabella Nicoll (4)  
 Alex Saxby (1)

### Alternative Credit Research & Origination

**Alex Seddon (21)**  
**Mark Hutchinson (38)**  
 Thierry Masson (16)  
 Scott Searle (16)  
 Niranjana Sirdeshpande (13)  
 Praveg Patil (8)  
 Lorenza Lonardi (2)  
 James Tortoisshell (3)  
 Gareth Anderson (12)  
 Joakim Sarnstedt (14)  
 Stephen Coghill (13)  
 Andrew Seaman (6)  
**James Pearce (18)**  
 Sala Fitt (25)  
 Kevin Hauptert (20)  
 Luke Staddon (11)  
 Rebecca O'Dwyer (6)  
 Tom Rankin (7)  
**Simon Fretwell (27)**  
 Dia Savant (21)  
 Charlotte Thompson (5)  
**Mark Davie (42)**  
 Izzet Dizdar (18)  
 Oriane Auzanneau (12)  
 Jacqueline Stapley (6)

### Fixed Income Dealers

**David Walker (11)**  
 Howard Lacy (29)  
 Warren Gethen (30)  
 Oliver Carter (20)  
 Alex Dragut (14)  
 Craig Rumblelow (5)

### Restructuring & Debt Solutions

**John Page (22)**  
**Paul Taylor (22)**  
 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)











### Project & Infrastructure Finance

**John Mayhew (26)**  
 Tim Huband (36)  
 Ian Bigwood (28)  
 David Kemp (16)  
 Chris Nishan (12)  
 Andrew McCormick (11)  
 Pierre Husser (8)  
 Adam Spencer (4)

分析師平均有 **13年** 的產業經驗

# M&G 零售固定收益團隊

## 14位基金經理人和14位投資專家

全球總體經濟	投資等級債	非投資等級債	新興市場債	投資組合協管
 <b>Jim Leaviss</b> CIO Public Fixed Income 28	 <b>Richard Woolnough</b> 35	 <b>Stefan Isaacs</b> Deputy CIO Wholesale Investment 21	 <b>Claudia Calich</b> 29	 <b>James Thompson</b> 19
 <b>Eva Sun-Wai</b> 5	 <b>Ben Lord</b> CFA 19	 <b>James Tomlins</b> CFA 18	 <b>Charles de Quinsonas</b> 13	 <b>Harry Baptist</b> 5
 <b>Laura Frost</b> 20	 <b>Matthew Russell</b> CFA 19	 <b>Luke Coha</b> CFA 24	 <b>Eldar Vakhitov</b> 10	 <b>Parminder Sroya</b> CFA 7
 <b>Pierre Chartres</b> CFA 17	 <b>Gareth Jandrell</b> CFA 15	 <b>Lu Yu</b> CFA 14	 <b>Nick Smallwood</b> 15	 <b>Vanessa Olufemi</b> 4
 <b>Andrew Eve</b> 5	 <b>Anjulie Rusius</b> 14	 <b>Mario Eisenegger</b> CFA 13	 <b>Greg Smith</b> 20	
	 <b>Carlo Putti</b> 11	 <b>Ana Gil, CFA</b> 14	 <b>Alexis Duvernay</b> CFA 14	
			 <b>Pilar Arroyo</b> CFA 12	

年資 

# M&G 零售固定收益團隊

## 投資範圍橫跨多種固定收益券種

政府債/主權債

非投資等級債

通膨連結債

公司債

新興市場債

靈活投資策略  
收益優化策略

## ▶ 經理人簡介：Richard Woolnough 基金成立至今從一而終的投資專家

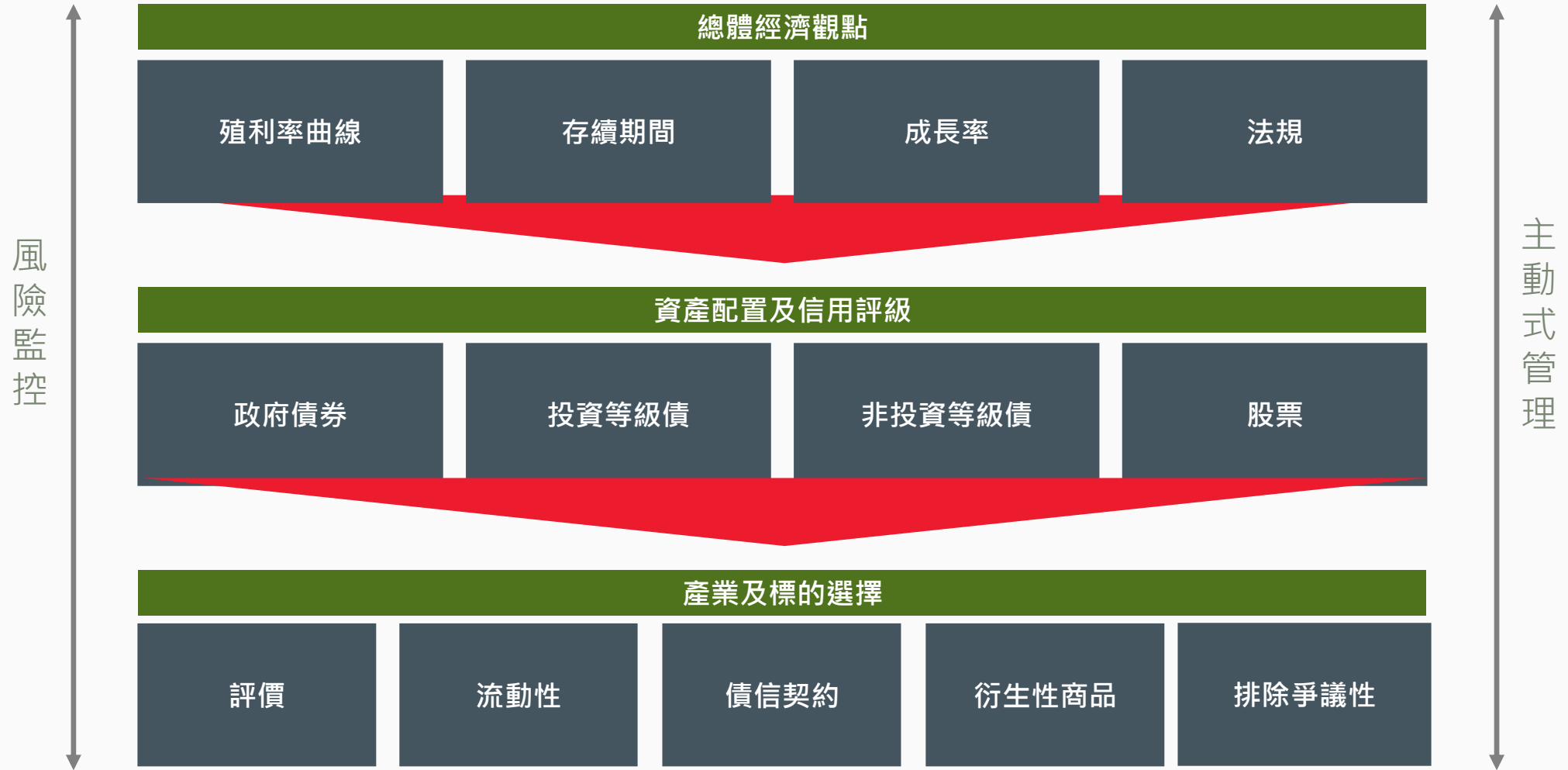


- ▶ Richard自2004年2月起擔任M&G公司債券型基金及M&G策略公司債券型基金經理人。
- ▶ 自2006年12月起接任M&G收益優化基金的基金經理人職位。
- ▶ 具有30年固定收益市場投資經驗，基金成立至今與基金共成長超過10年之經理人。

Citywire AA評級經理人

# 團隊投資流程

## 由上而下的管理方法



## 附件

- I. M&G與投資團隊介紹
- II. 債券投資懶人包



# 央行的寬鬆貨幣政策：美國開始降息你該投資什麼？ 政府公債？投資等級債？非投資等級債？

- 2007年美國聯準會開始降息，此時加碼政府公債，報酬表現佳，順利躲過金融海嘯，而非投資等級債則大幅下跌。

## 美國聯準會降息後債券價格表現





# 歐債危機爆發你該投資什麼

## 政府公債？投資等級債？非投資等級債？

- 非投資等級債投資價值浮現，逢低買進、逢高獲利了結，買低賣高真簡單。

### 歐債危機非投資等級債投資價值浮現



### 隨後非投資等級債反彈獲利了結出場



# 央行的緊縮貨幣政策：2013年美國QE即將退場 美股創新高？ 加碼股票？減碼股票？

- ▶ 2013年美國QE退場，但全球股票市場卻屢創新高，投資人或許沒有跟上。

## S&P500指數2012年接近前高



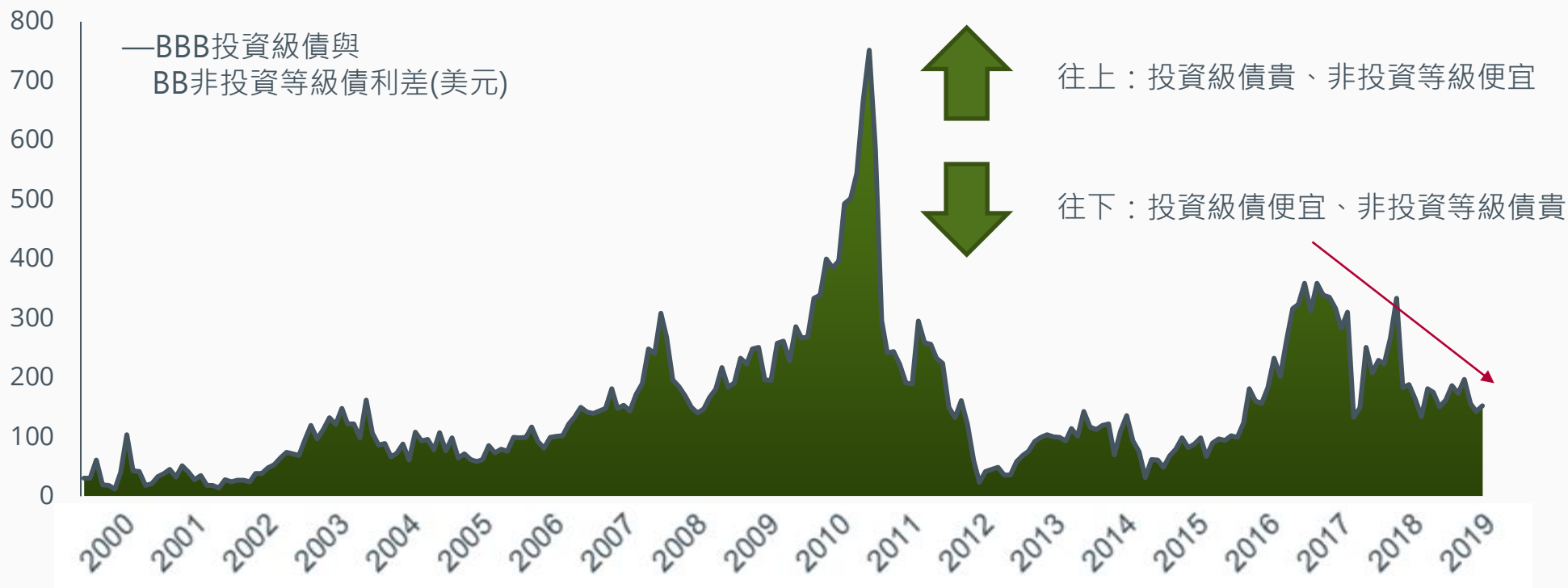
## 2013年股市大漲

2017	+21.83%
2016	+11.96%
2015	+1.38%
2014	+13.69%
<b>2013</b>	<b>+32.39%</b>
2012	+16.00%
2011	+2.11%
2010	+15.06%
2009	+26.46%
2008	-37.00%
2007	+5.49%

# 2018年債券市場震盪：IG-HY利差創歷史新低？ 政府公債？投資等級債？非投資等級債？

- ▶ 投資級債與非投資等級債利差創新低，加碼投資級債可獲得相近的殖利率，但大幅降低違約風險。

## 非投資等級債與投資等級債利差創新低



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：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。