

重要资料

1. 本基金涉及投资、信贷、利率波动、评级下调、估值、信贷评级及货币风险。本基金可集中投资于北美及欧洲市场，而导致本基金的价值可能较为波动。此外，投资于欧元区国家可能涉及欧元区主权债务风险。
2. 与投资级别工具相比，本基金投资于次投资级别或未获评级的债务工具可能须承受较高的流动性、波动性、信贷风险，以及较大的本金及利息损失风险。投资于高级抵押债务工具仍须承受债务工具发行人的信用/违约风险。在违约的情况下，概不保证变现债务工具抵押品能偿还投资本金。
3. 本基金可投资于衍生工具作对冲及/或投资用途。与衍生工具相关的风险包括对手方/信贷、流动性、估值、波动性及场外交易等风险。投资于衍生工具可能导致本基金承受重大亏损的高度风险。
4. 本基金可投资于具吸收亏损特点的债务工具（「LAP」）须承受在发生复杂且难以预测的触发事件时被应急减值或应急转换为普通股的风险，并可能导致高价格波动性及导致损失全数已投资本金。LAP亦可能承受流动性风险、估值风险及行业集中风险。
5. 董事可酌情以未变现资本收益及/或总收入支付股息并以资本支付本基金部分或全部费用及开支（即指实际上从资本支付股息），而导致本基金可分派收入增加。董事亦可直接从资本中支付股息。从资本支付股息即相当于从投资者的原有投资或该原有投资应占的任何资本收益中退还或提取部分款项及导致本基金的每股资产净值即时减少。
6. 投资者投资于本基金可能蒙受重大损失。

基金小冊子

霸菱环球高级抵押债券基金*

*霸菱环球高级抵押债券基金主要投资于次投资级别及/或未获评级债务证券。本基金于高级抵押债务证券的投资概不保证返还投资者的投资本金。

2020年5月

BARINGS 霸菱

綻放
優質收益機會
嶄新高收益策略

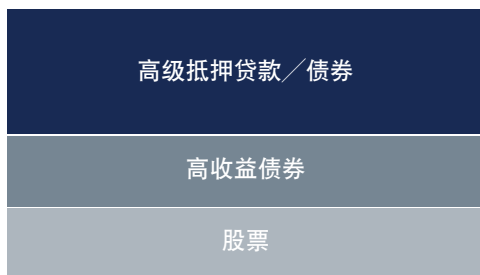


MORNINGSTAR 晨星综合评级™#



为何投资于 环球高级抵押债券？

环球高级抵押债券于资本结构中处于优先位置

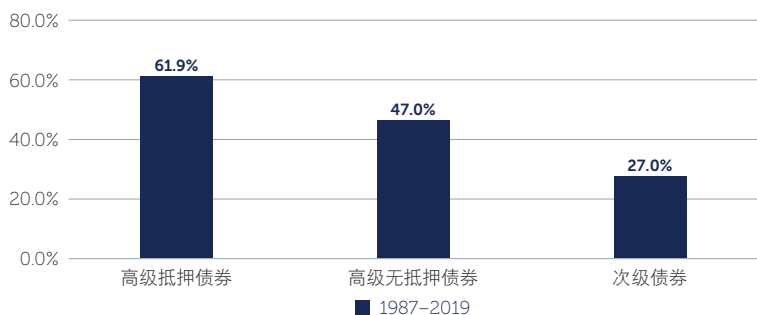


優先
↑
↓
次級

于资本结构中处于优先位置

尽管环球高级抵押债券在发行人违约时仍需承受风险，但它所提供的资本结构保障高于无抵押的高收益投资工具。换言之，在发生违约时，高级抵押债券持有人于重组程序中可以处于资本结构中的较高位置。

穆迪环球平均企业债务追偿率(以最终追偿量计算)



资料来源：穆迪环球企业债务平均追偿率，截至2020年2月。

较高追偿率

从历史而言，高级抵押债券的追偿率相对优于无抵押债券。因此，在重组期间，高级抵押债券投资者或可取回较大部份的投资本金。

年度化回报相对经风险调整后回报 (2005年4月-2020年4月)



资料来源：巴克莱、美银美林及瑞信，截至2020年4月30日。回报按美元计算。经风险调整后回报为年度化回报除以标准差。

具吸引力的经风险调整后回报

从过往表现可见，高级抵押高收益债券的回报相对吸引，仅略低于美国、欧洲及环球高收益债券的回报水平（当中无抵押债券占这些债券的比重显著）。换言之，对于愿意舍弃若干息差*或收益率的投资者而言，相对于无抵押高收益债券，高级抵押高收益债券或可于市场违约率上升时获得较佳的本金损失保障。

*息差相对无风险利率

为何投资于 霸菱环球高级抵押 债券基金 (「本基金」)?

市场首项环球高级抵押债券基金

本基金或是香港零售市场首项以高级抵押债券为主要投资策略的高收益债券基金，提供广泛投资于欧洲及美国抵押高收益债券工具的途径。本基金备有多种货币，以及累积和分派类别股份，旨在满足投资者的不同需要。

长期往绩¹

截至2020年4月30日，本基金（S类别美元分派）于过去5年录得21.84%的累积回报，优于基准指数的19.55%回报⁴。

表现 (%)	S类别股份 (净计) ²	G类别股份 (净计) ³	基准指数 ⁴
3个月	-9.49	-9.71	-10.05
年初至今	-9.38	-9.67	-9.79
1年	-4.14	-5.08	-4.65
3年(累积)	5.52	不适用	5.94
5年(累积)	21.84	不适用	19.55
成立以来(年度化)	6.00	-1.23	-0.07
2019	13.95	12.85	13.92
2018	-1.44	-3.80*	-0.37
2017	8.08	不适用	7.22
2016	11.13	不适用	12.83
2015	3.93	不适用	0.14

*2018年度表现为2018年10月1日至2018年12月31日期间之表现。

由屡获殊荣的团队管理⁵

霸菱的高收益平台是美国及欧洲规模最大的投资平台之一，由超过70名投资专才组成，包销全球逾1,300项信贷⁶。我们的团队拥有超过15年管理高收益债券的往绩，并以超卓的成绩及丰富的投资经验荣膺不同的市场奖项，备受业界认可。



主动管理策略，辅以「由下而上」的信贷选择

霸菱高收益团队就市场上接近每一个投资机会进行「由下而上」的基本因素分析，此举有助我们掌握最佳的相对价值。鉴于霸菱全球平台的规模庞大，每位分析师所涵盖的信贷数目较少，因此我们可仔细深入研究每家发行人的情况。一般而言，我们的高收益分析师负责研究30至35项信贷，因

基金资料

基金名称	霸菱环球高级抵押债券基金
投资目标	本基金主要投资于定息及浮息企业债券、票据及其他定息及浮息收入证券（不论是有抵押或无抵押及不论高级或次级（即非高级））的投资组合，主要专注于北美及欧洲高级抵押高收益（即次投资级别）工具，有关工具在欧洲或北美的认可市场上市或交易。
资产净值（百万美元）	936.5
成立日期	2011年1月28日
到期收益率(%)—对冲	8.82
最低收益率(%)—对冲	8.73
到期年期(年)	5.27
平均票息率(%)—对冲	6.05
平均评级	B+
发行人数目	143
注册地	爱尔兰，可转让证券集体投资计划（UCITS）基金
交易频率	每日
基本货币	美元
基金经理	Chris Sawyer, Craig Abouchar, Scott Roth, Sean Feeley, Kelly Burton

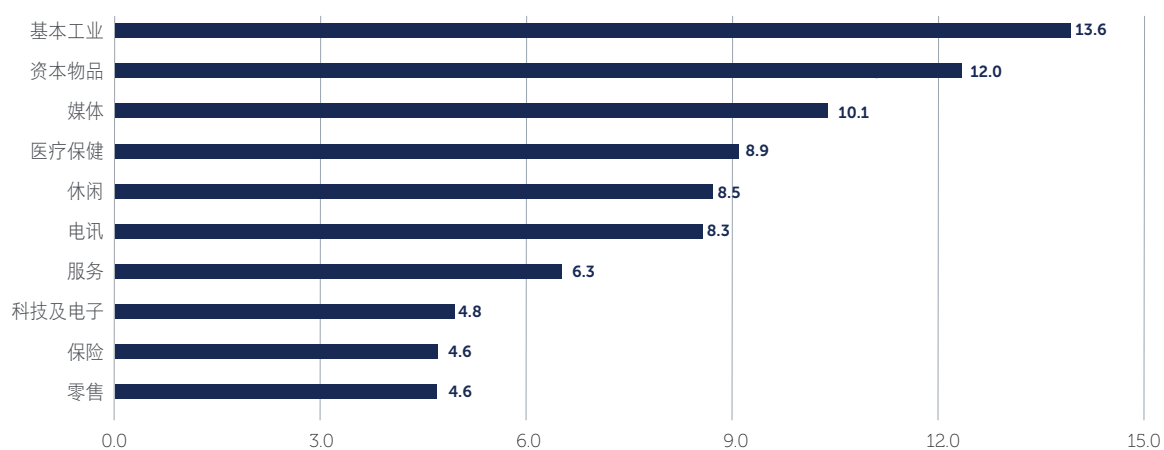
资料来源：霸菱，截至2020年4月30日。平均评级根据美银美林计算方法。

G类别股份的收费详情及类别

认购费及管理费	认购费：最高为5.00% 年度管理费：1.25%
G类别股份	G类别美元分派（每月） G类别美元累积 G类别港元非对冲分派（每月） G类别港元非对冲累积 G类别欧元对冲分派（每月） G类别欧元对冲累积 G类别英镑对冲分派（每月） G类别英镑对冲累积 G类别澳元对冲分派（每月） G类别澳元对冲累积 G类别加元对冲分派（每月） G类别加元对冲累积 G类别新加坡元对冲分派（每月） G类别新加坡元对冲累积 G类别新西兰元对冲分派（每月） G类别新西兰元对冲累积



十大行业分布 (占市值%)



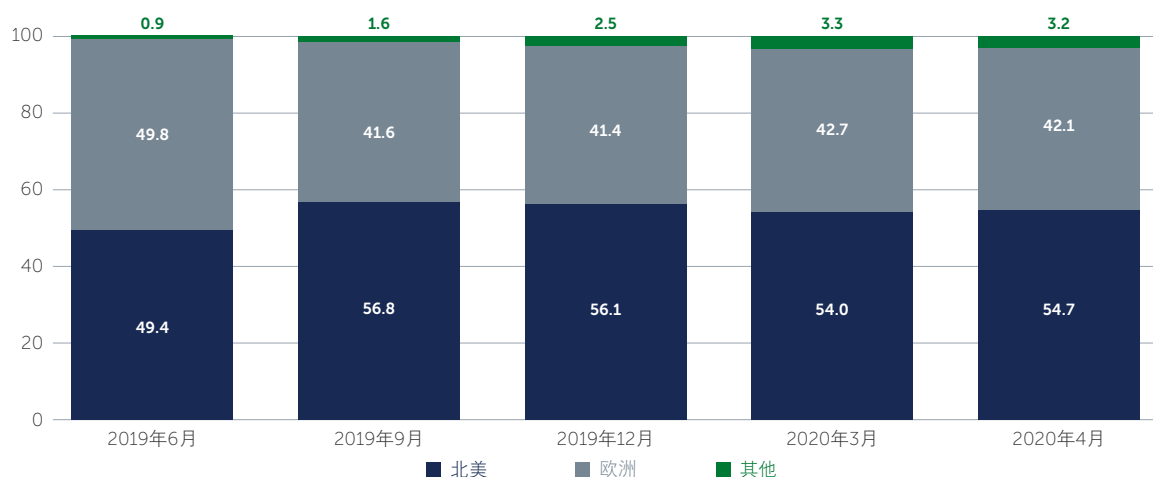
资料来源：霸菱，截至2020年4月30日。

十大发行人 (占资产净值%)

TransDigm Group, Inc.	2.15
Tenet Healthcare Corporation	1.81
Automotive Association (aka The AA)	1.75
Boyne USA	1.68
Techem	1.65
Acrisure	1.61
Triumph Group, Inc.	1.61
Restaurant Brands (fka Burger King)	1.58
Calpine Corporation	1.54
Veritas	1.46

资料来源：霸菱，截至2020年4月30日。

地区分布 (占市值%)



资料来源：霸菱，截至2020年4月30日。

霸菱为一家管理逾3,270亿美元*资产的环球金融服务公司，致力满足客户多样化、个性化的投资及资金需求。通过主动型资产管理及专业管理，我们于公募及私募市场中提供创新的投资方案及不同的投资机遇。作为美国万通的子公司，霸菱拥有强大的环球业务版图，其商业及投资专业人士遍及北美、欧洲及亚太区。

1. 霸菱及Morningstar晨星，截至2020年4月30日。本文所载资料：(i) 属Morningstar及/或其内容提供商专有；(ii) 不得复印或分发；及(iii) 不保证准确、完整或适时。Morningstar或其内容提供商概不就因使用本资料而引致的任何损害或损失承担责任。过往表现并不保证未来业绩。表现（S类别美元分派）以美元及每股资产净值计算，总收益用于再投资。
2. 为S类别美元分派股份类别之资料。不拟向零售公众发售。S类别股份通常仅供种子投资者使用。S类别股份的年度管理费目前为0.25%，明显低于G类别股份。投资者必须注意S类别美元分派的表现仅供参考之用，并不代表G类别股份的表现。
3. 为G类别美元分派（每月）股份类别之资料。股份类别成立于2018年10月1日。
4. 基准指数为美银美林BB-B环球高收益抵押债券指数 (HW4S)。基准指数自成立至今的数据乃根据G类别美元分派（每月）股份类别之成立日期，其成立日期为2018年10月1日。基准指数仅作为比较之用。
5. 霸菱于2019《指标》香港年度基金大奖中荣获基金公司奖—高收益固定收益—同级最佳，此乃按照《指标》所指定之计量方法及工具所遴选。Citywire亚洲基金奖2020—环球高收益债券最佳基金组别（香港）乃基于霸菱于特定投资领域管理资产的整体表现，截至2019年12月31日之前七个历年的表现颁发。Asia Asset Management 2019年最佳成就奖—美国高收益（3年期）乃按照Barings LLC截至2018年9月30日的3年表现颁发。2019年《财资》Triple A年度资产管理公司（亚洲—固定收益）奖项乃按照获奖年份计过去一年期霸菱的表现颁发。
6. 霸菱，截至2020年4月30日。

重要资料

本文件并不构成买卖任何金融工具的要约或邀请。本文件仅供资讯用途，不应被视为提供或依赖为会计、法律或税务建议。

投资涉及风险。过往表现不可作为未来表现的指标。投资者应细阅发售文件所载基金详情及风险因素。投资者不应仅根据本文件而作出投资决定。

适用于新加坡投资者：本基金于新加坡注册为限制类外商计划 (restricted foreign scheme)。本基金的发售文件尚未于新加坡金融管理局注册。因此，新加坡证券及期货条例第289章有关基金章程内容的法定责任将不适用。本文件只分发予根据新加坡证券及期货条例第304及305条，及其他适用之条例所定义的在新加坡的 (i) 机构投资者及 (ii) 认可投资者 (accredited investors) 及其他相关人士。

本文件由霸菱资产管理（亚洲）有限公司发行，并未经香港证监会审阅。

了解更多详情，请浏览 BARINGS.COM

*截至2020年3月31日

20-1197779