



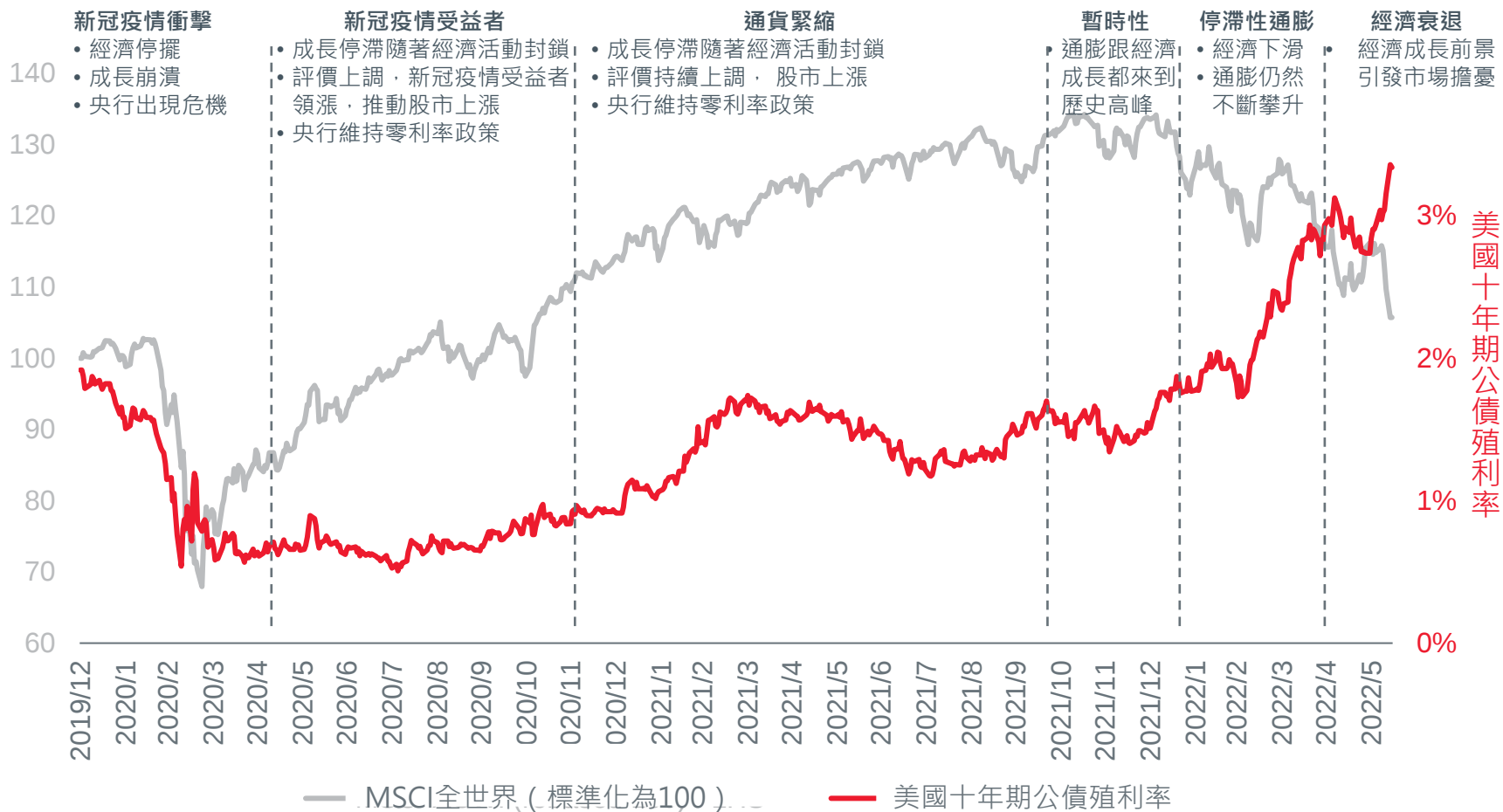
M&G旗艦基金

M&G收益優化基金 (本基金配息來源可能為本金)

2022年07月

經濟復甦歷程

市場經歷了成長和通膨循環



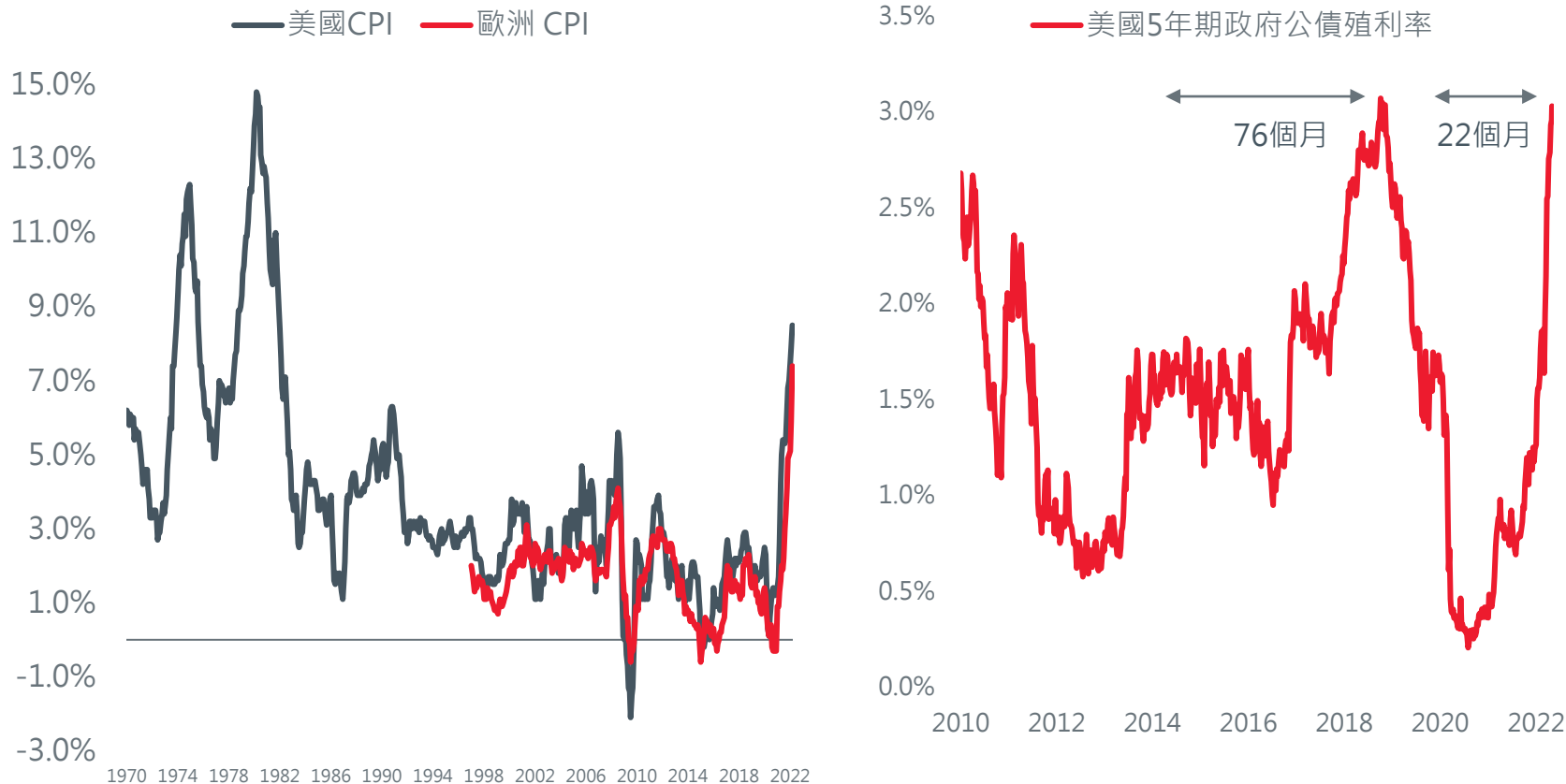
資料來源：Bloomberg · 2022/06/13

情境分析：經濟成長與通貨膨脹 潛在的市場走向及擔憂

	較好的發展情況 軟著陸	較差的發展情況 經濟衰退的可能性增加	最糟的發展情況 停滯性通膨
經濟成長	貨幣緊縮抑制總需求，經濟成長回歸長期平均	貨幣緊縮促使經濟陷入衰退	貨幣緊縮促使經濟陷入衰退
通貨膨脹	通膨放緩，較高的利率抑制總需求；供應鏈壓力緩解	需求下降使得供需重新達成均衡，通膨下降	通膨持續升溫、供應鏈依然承壓、工資螺旋性上升的可能性增加
政策軌跡	美國聯準會先前採取鷹派措施，軟著陸後能夠採取較為寬鬆的貨幣政策	美國聯準會可能透過降息來刺激經濟成長	持續升息以抑制通膨
股票	- 評價已就目前利率水準下修 - 股市上漲，企業盈餘表現依舊強勁，利率上升的影響減弱	- 評價已就目前利率水準下修，但可能會受到獲利下修影響 - 股市可能會進一步下跌	- 利率持續攀升，評價將進一步下調 - 獲利下降的可能性增加
政府公債	- 債券提供具吸引力的收益率 - 公債和股票走勢相關性下降	- 經濟成長放緩，存續期間較長的債券創造具吸引力的報酬 - 公債和股票走勢相關性下降	- 債券持續受到拋售 - 如果長期通膨預期變得不穩定，則公債殖利率曲線的長端將受到影響
公司債	- 利差擴大 - 投資等級公司債存續期間風險下降 - 高收益公司債在經濟疲軟但穩定成長的環境中別具吸引力	- 潛在的違約風險增加，對信用利差造成壓力，尤其是較低評等的公司債影響更大 - 高收益公司債的表現遜於投資等級債	利率和信用利差皆承受壓力

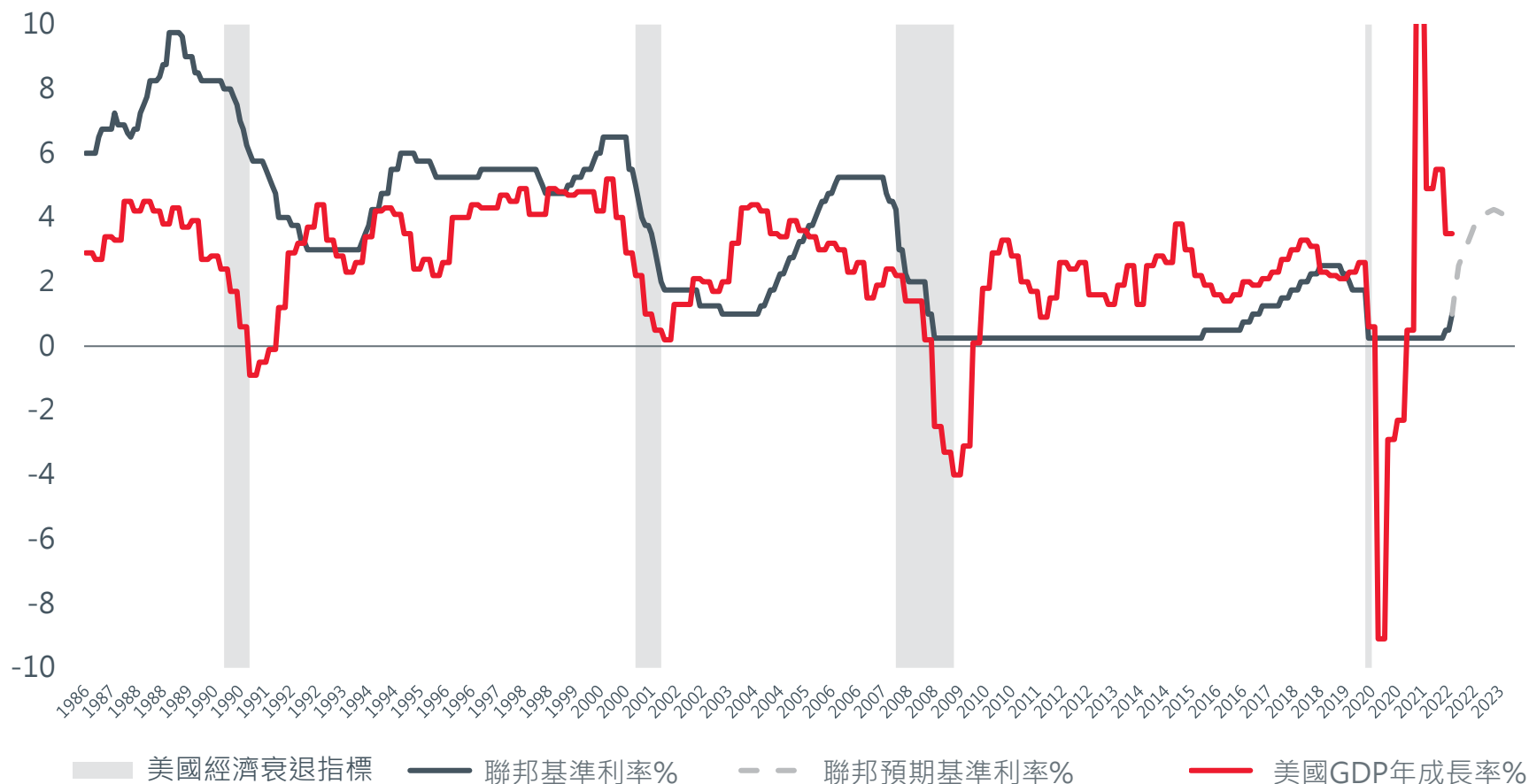
資料來源：M&G，2022/05/31

2022年初至今：通膨失控、美國公債殖利率上升 造成歷史上最嚴重的公債拋售潮之一



資料來源：Bloomberg, 2022/05

美國聯準會可以順利軟著陸嗎？ 預估經濟成長速度放緩，但衰退應可以避免



資料來源：Bloomberg, 2021/04/30 (最新資料)

*現有資訊可能改變無法保證未來有相同結果

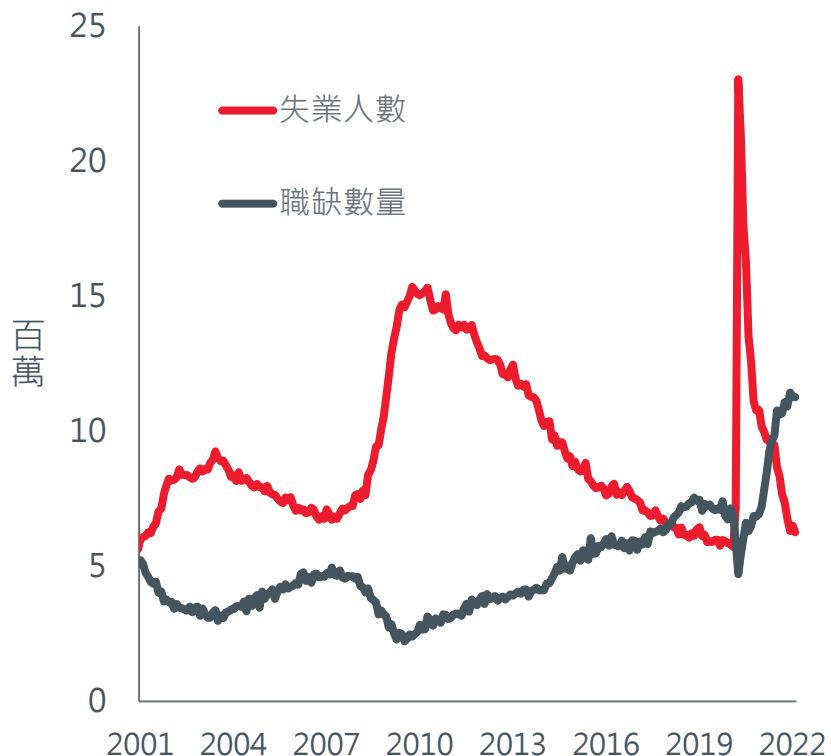
瀚亞投資
eastspring
investments

保誠集團成員

美國勞工市場強勁

公司提供的職缺數量大於失業人數

職缺數量大於待業人數



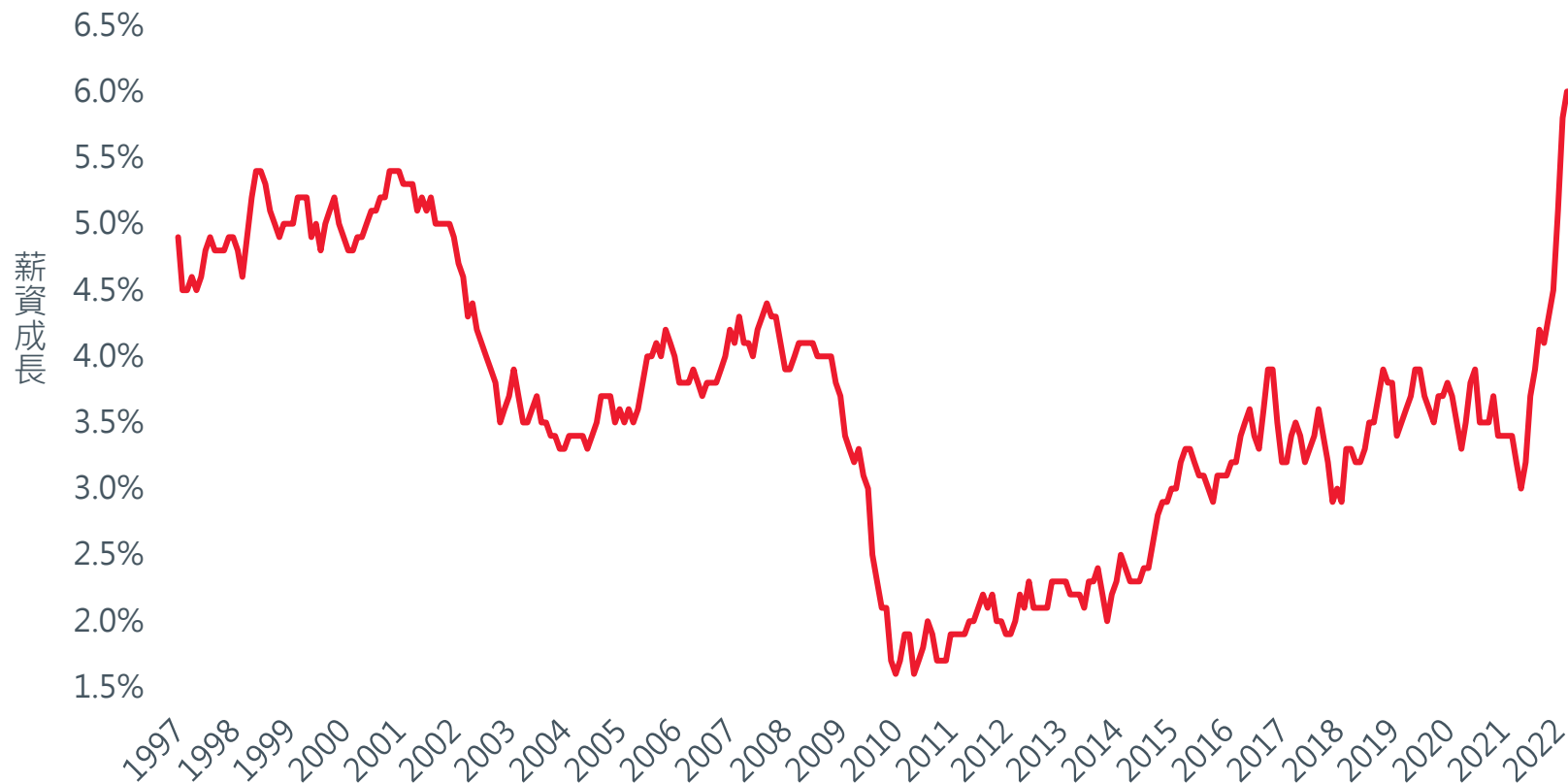
離職率* v.s. 失業率



資料來源：Bloomberg, 2022/03/31 (最新資料)

*員工自願離開公司

薪資上漲 亞特蘭大聯準會薪資成長追蹤



資料來源：Bloomberg, 2022/04/30

家庭財務狀況良好

淨資產創歷史新高，而債務支出佔收入百分比創歷史新低

家庭淨資產佔GDP的百分比



債務支出佔可支配收入的百分比



資料來源：Bloomberg, 2021/09/30(最新資料)

政府公債看法

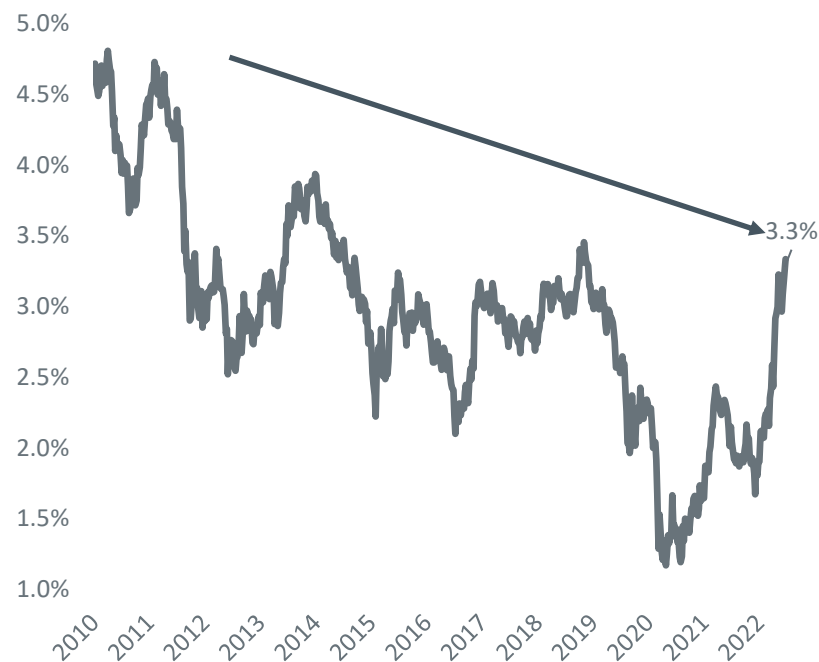
五年期美國公債相對於三十年期更具有吸引力

- 短債利率大幅彈升，相對的長債利率仍在歷史相對低檔

五年期美國公債殖利率

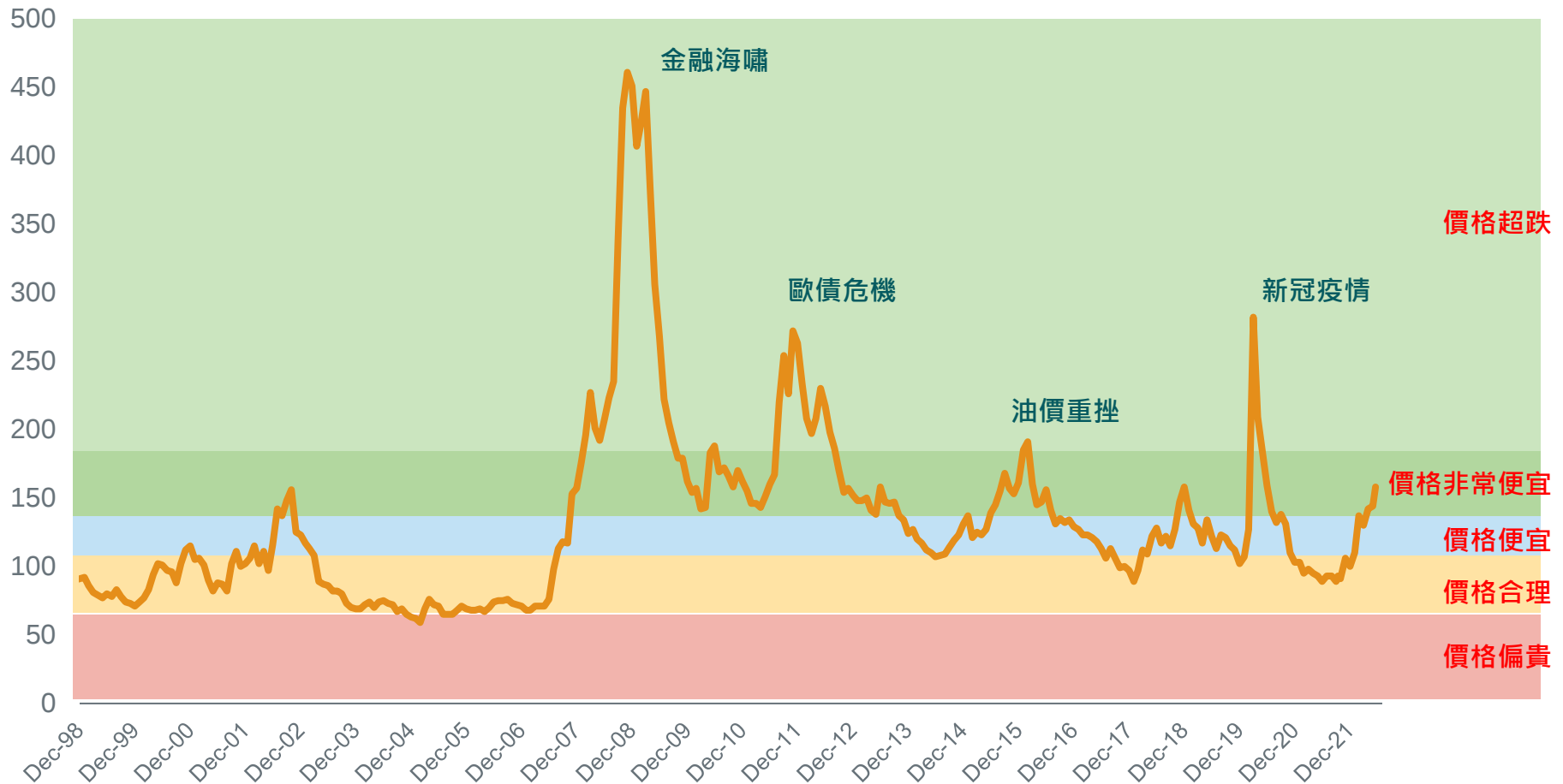


三十年期美國公債殖利率



資料來源：Bloomberg, 2022/06/17

投資級公司債看法 長期投資價值浮現



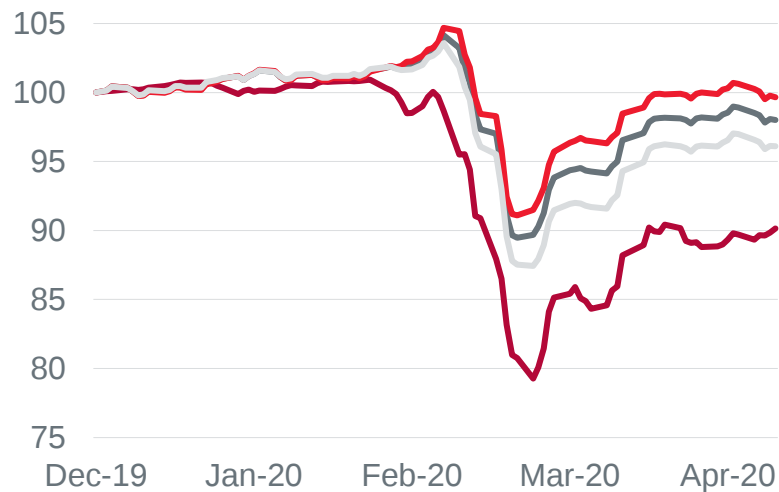
資料來源：M&G, 2022/06/17

2020年與2022年期間比較

非投資等級債的總報酬 V.S. 投資等級債的總報酬

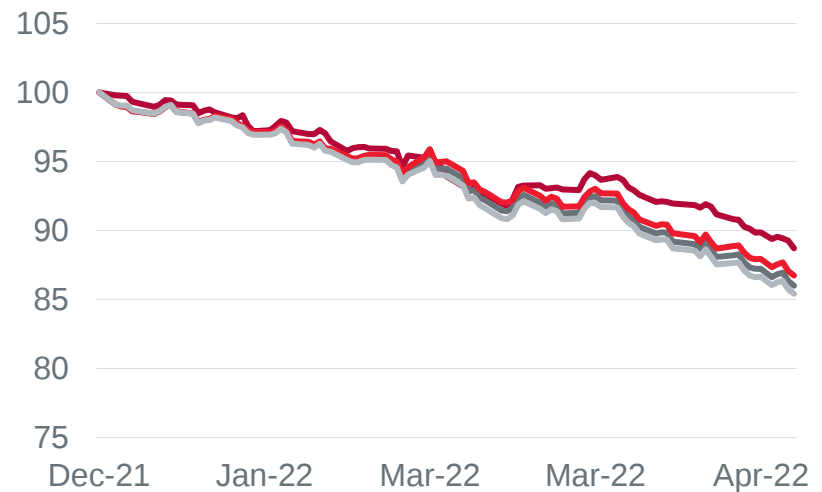
- 2020年疫情爆發，投資級債率先止穩引領反彈，信評越高表現越好；2022年利率大幅彈升，投資級債表現遜於非投資級債，然而當市場風險持續，我們看好投資級債具有較佳的下檔緩衝。

2019/12為基準~2020/05



Global HY index Global Corporate index
Global Corporate A index Global Corporate BBB index

2021/12為基準~2022/05



Global HY index Global Corporate index
Global Corporate A index Global Corporate BBB index

資料來源：Bloomberg, 2022/05/09

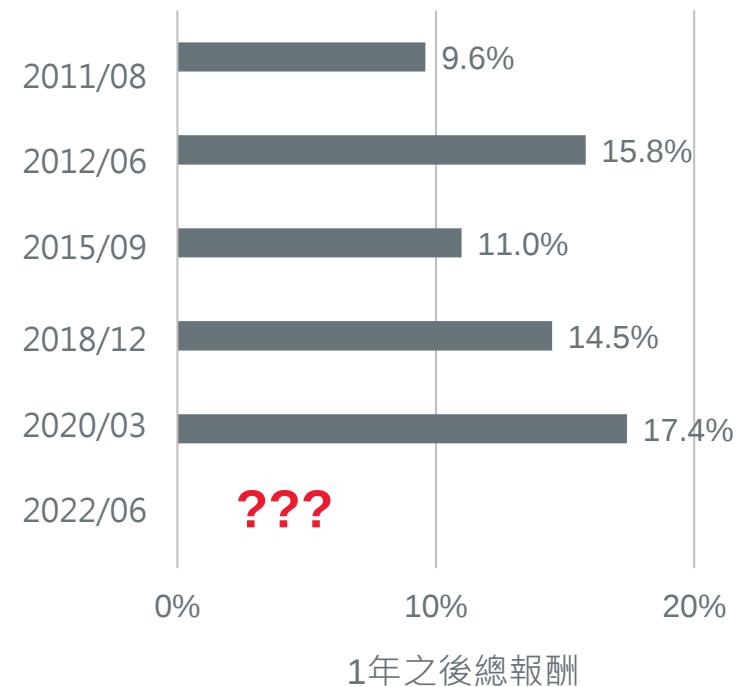
非投資級公司債看法

當非投資等級債殖利率高於7.5%，未來一年通常會有不錯的表現

美國非投資等級債券歷史殖利率



美國非投資等級債券歷史總報酬

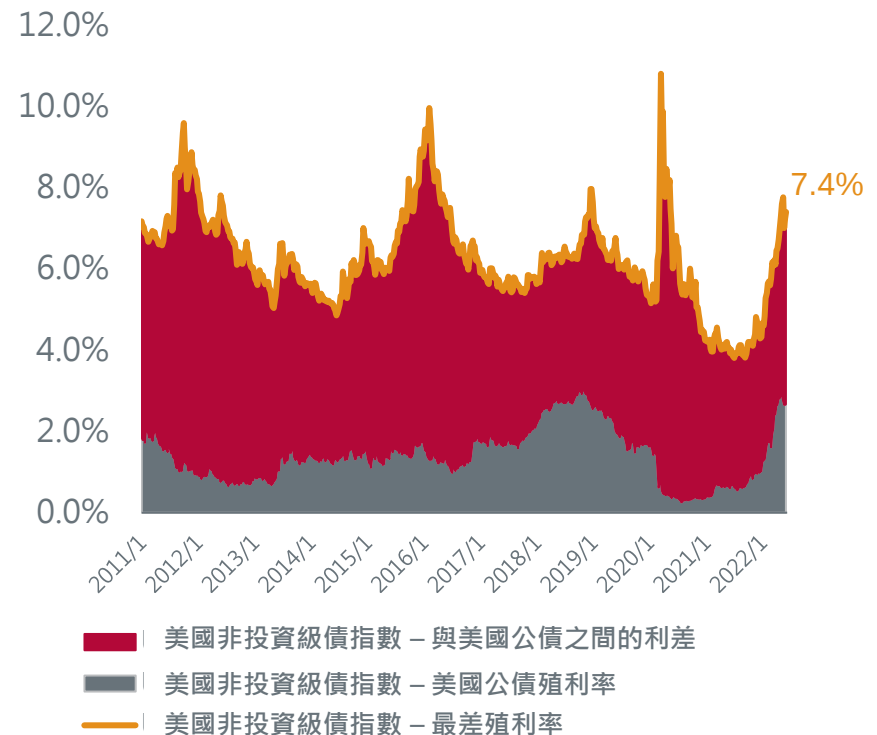
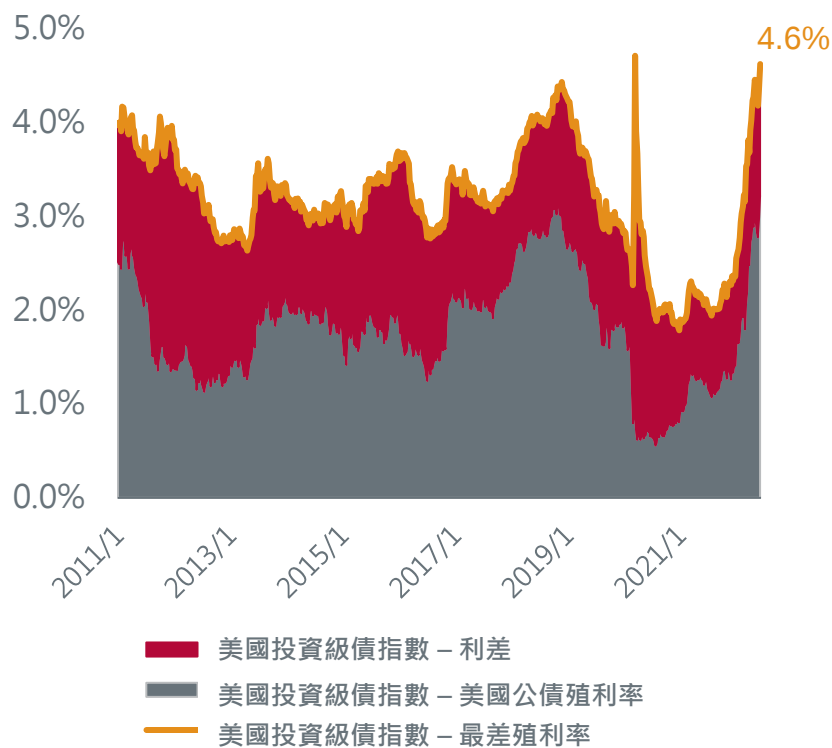


資料來源：ICE BoFA Merrill Lynch US Yield Index, 2022/06/08

*過去歷史數據表現並不代表本基金未來績效

債券市場有更吸引人的風險溢酬 殖利率水準上升後為市場波動提供有效的緩衝

➤ 債券殖利率主要受到公債殖利率彈升影響，利差並未大幅擴大，顯示債信基本面並無明顯惡化



資料來源：Source: ICE BofA US Yield Index, 2022/06/08

S&P 500 盈餘殖利率 V.S. 美國BBB級公司債到期殖利率

債券相對股票更具投資吸引力



資料來源：Bloomberg, 2022/05/24

*收益率為延伸本益比

股票市場評價面

目前股市預估本益比低於10年平均水準

MSCI ACWI



— 預估本益比 — 10年平均 - - 目前

美國那斯達克指數



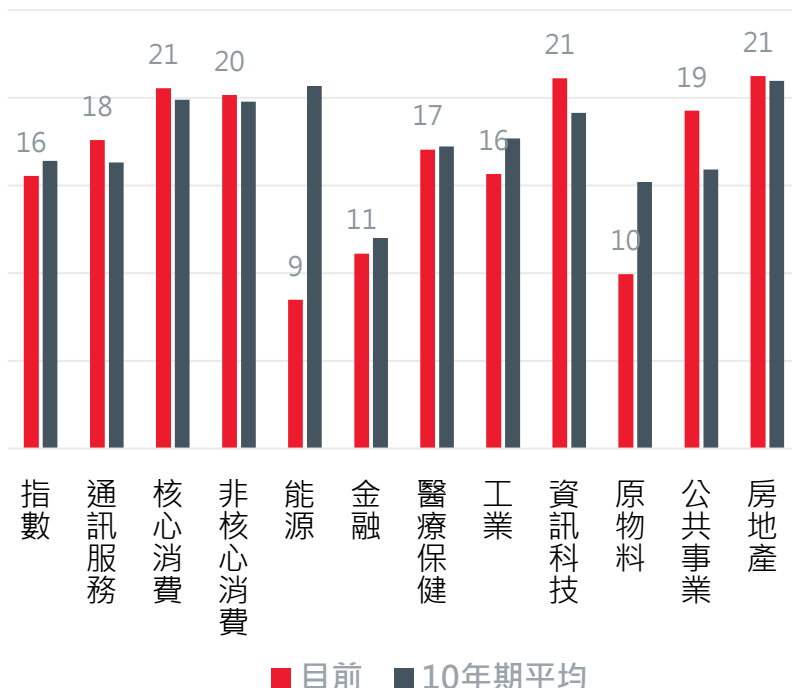
— 預估本益比 — 10年平均 - - 目前

資料來源：Bloomberg, 2022/06/13

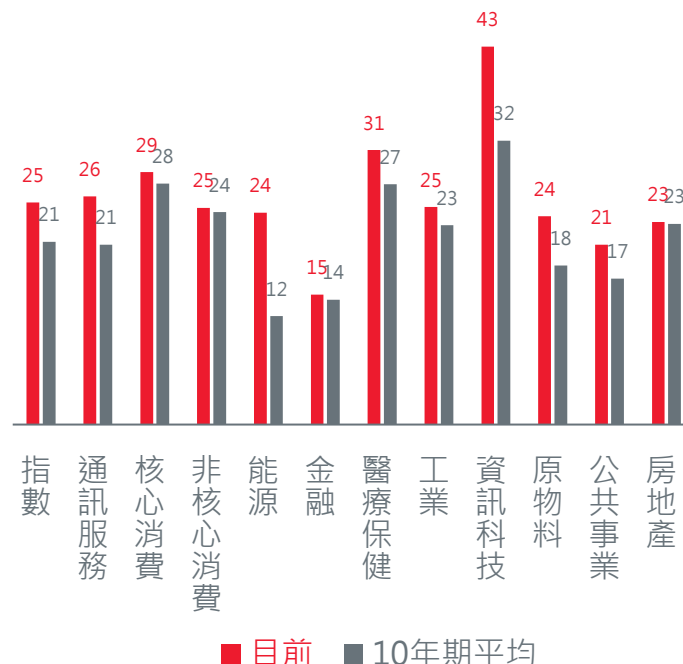
股票市場評價面

預估本益比目前合理但是會低估其價值，藉由週期性調整才能體現股票真實價值

MSCI所有國家世界指數-預估本益比



MSCI所有國家世界指數-週期性調整本益比

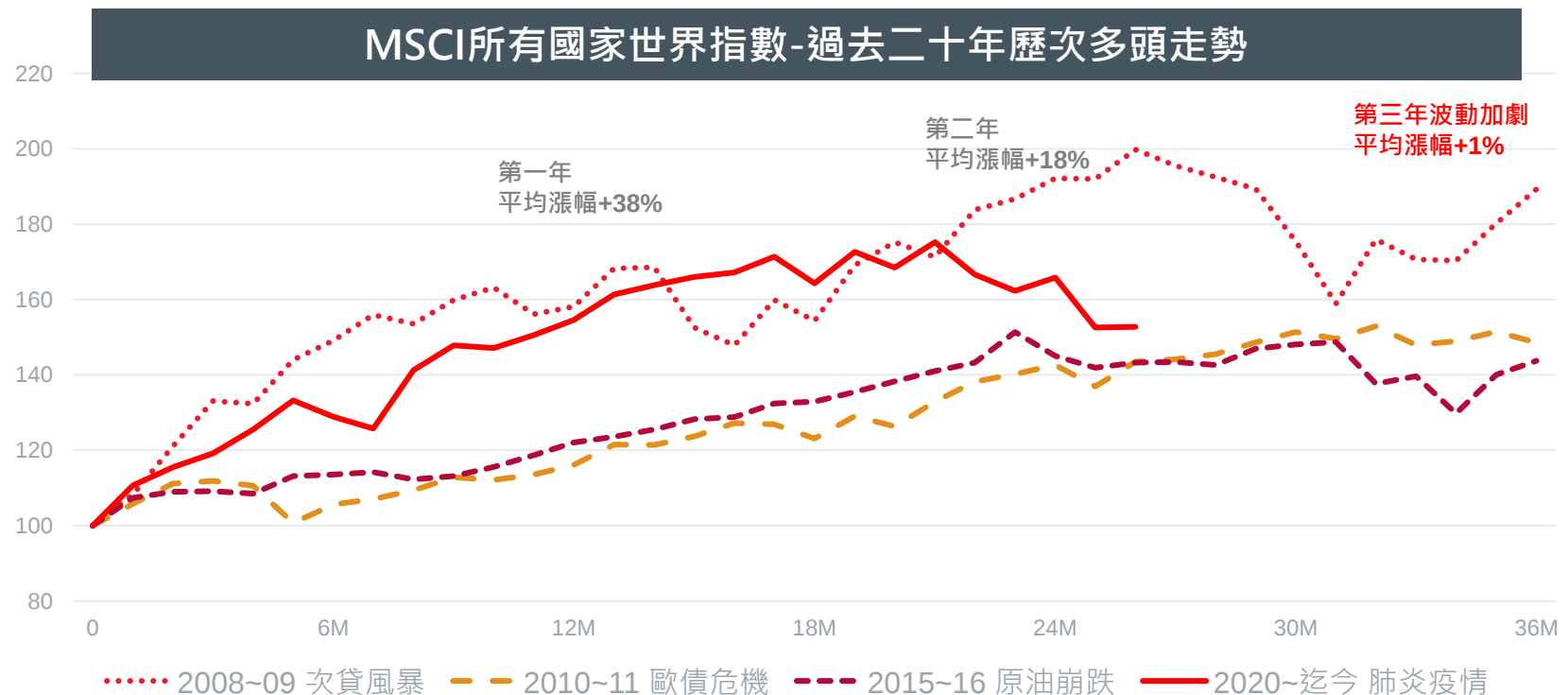


資料來源：Bloomberg, 2022/06/09

*過去歷史數據表現並不代表本基金未來績效

股市多頭進入第三年震盪加劇

- 股市多頭自谷底起算，第一年漲幅最大、第二年漲勢稍緩、第三年震盪加劇。目前全球股市自2020年3月起，多頭走勢邁入第三個年頭，股市的操作難度加大且波動加劇，當前之際，可以開始思考，將債券納入投資組合中，除了減少波動震盪，也可以透過固定收益強化整體表現。



資料來源：Lipper，MSCI ACWI NR，以谷底為基準，2022/06/21

M&G收益優化基金(本基金配息來源可能為本金)

本基金三大優勢

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

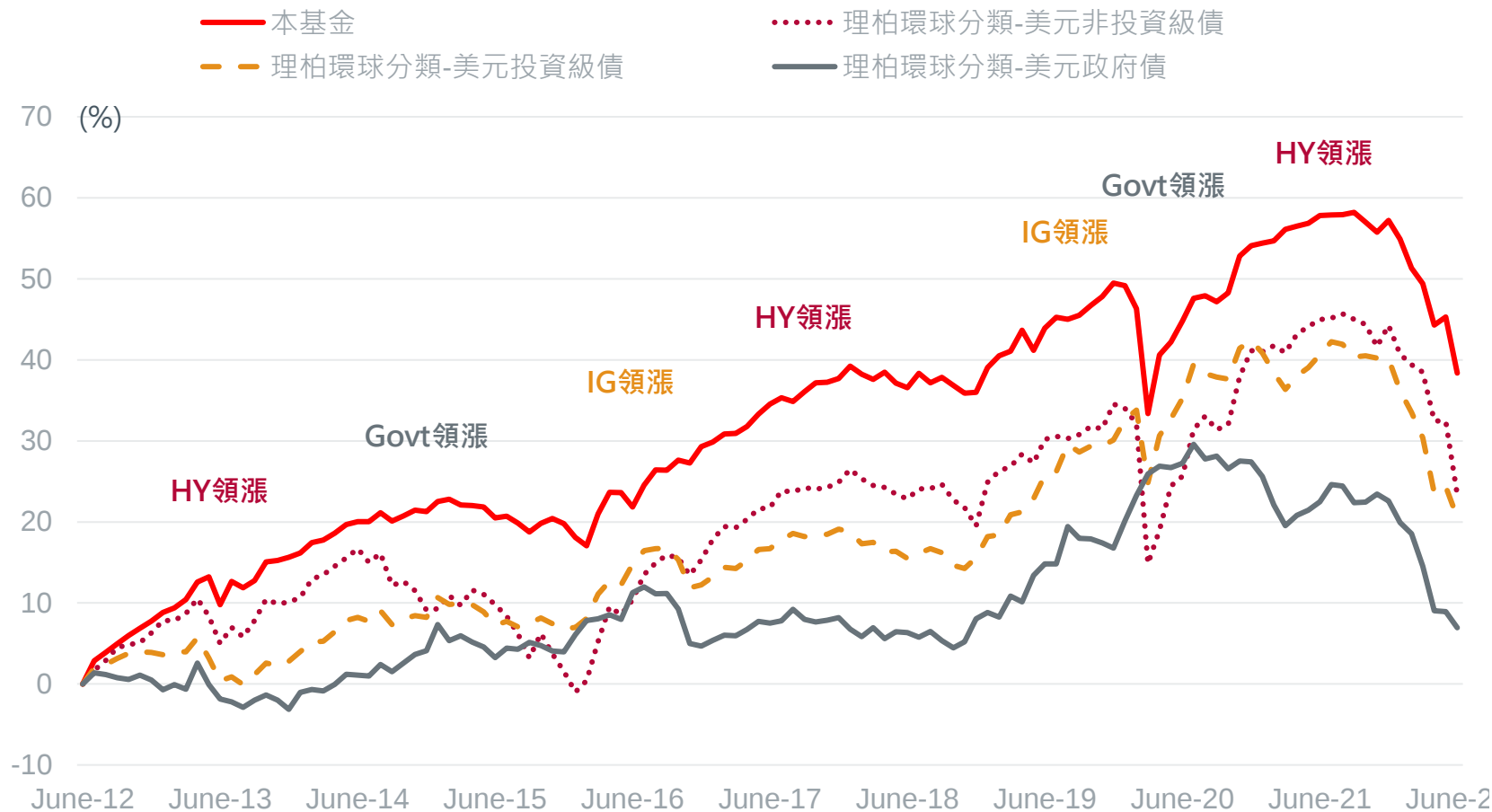
風險管控穩

- 本基金成立迄今逾20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

近十年主要債種互有表現，然本基金表現更勝一籌

高



資料來源：瀚亞投信・Lipper・2012/06/30~2022/06/30
本基金以M&G (Lux) 收益優化基金-A美元避險本基金代表

瀚亞投資
eastspring
investments

保誠集團成員

漲勢能掌握，跌勢有緩衝 操作能力看得到



- 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・2012/06/30~2022/06/30
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。

瀚亞投資
eastspring
investments

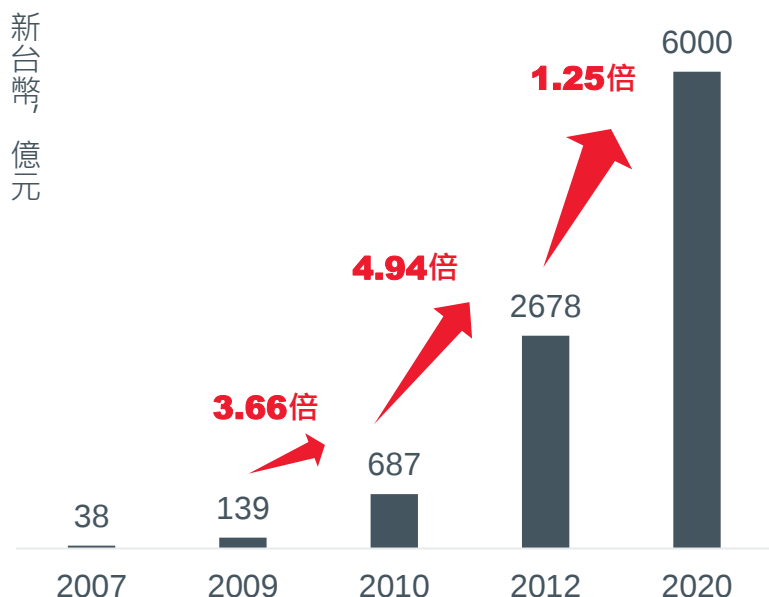
保誠集團成員

規模持續成長，深受退休基金喜愛 歷經市場多空萃煉的肯定

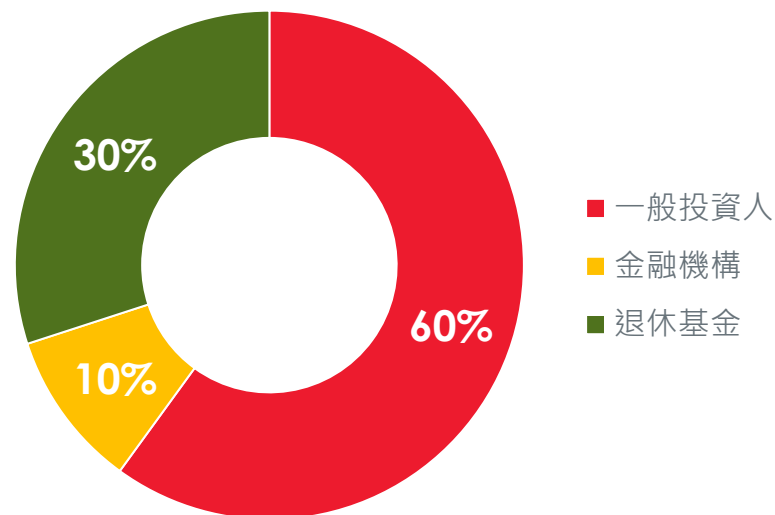


- 基金自成立以來歷經2008金融海嘯、2011歐債危機，2016英國脫歐等重大事件，績效穩健成長，帶動基金規模持續壯大，深受退休基金喜愛的核心資產。

歷經市場多空規模穩健成長



深受退休基金喜愛



資料來源：M&G, 2007~2020

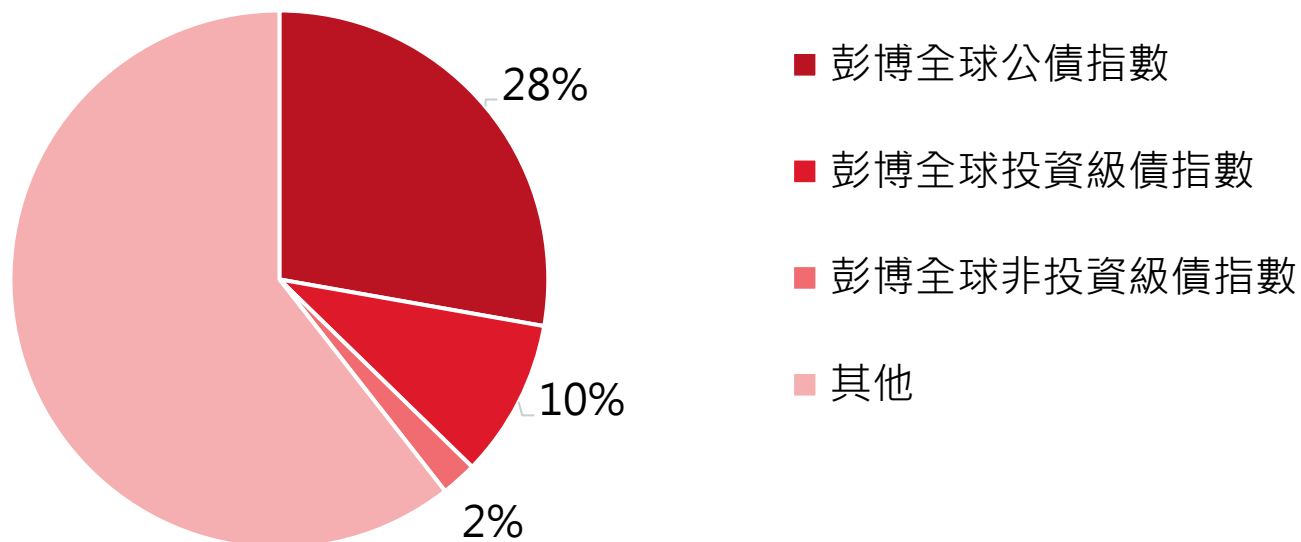
基金基準指標 涵蓋全球債市規模約40%

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



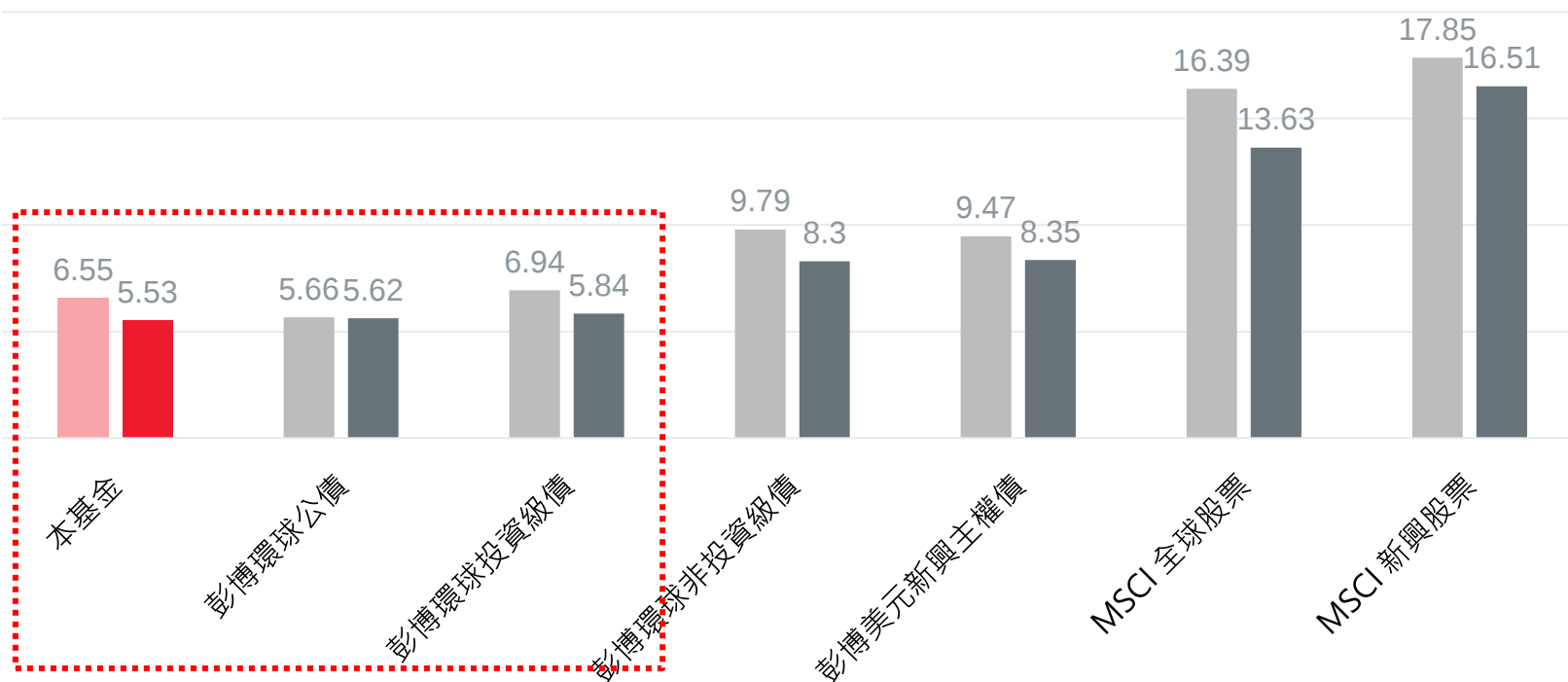
核心資產首選穩波動

本基金波動度相當於公債和投資等級債



近五年、近十年各類資產與本基金-年化波動度(%)

■ 近五年 ■ 近十年



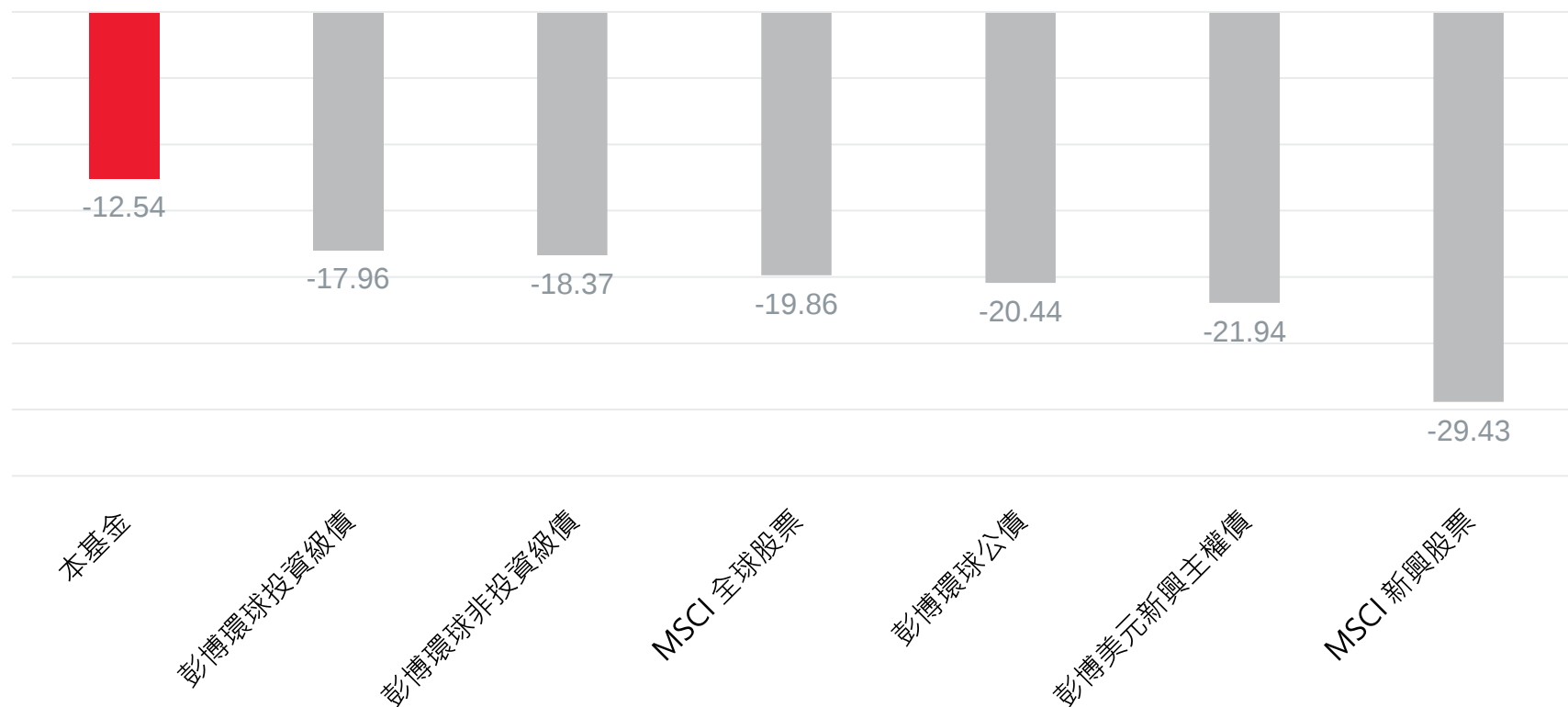
資料來源：瀚亞投信・Lipper, 2022/06/30
 本基金以M&G (Lux) 收益優化基金-A美元避險本基金代表

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(%)



資料來源：瀚亞投信・Lipper, 2022/06/30
本基金以M&G (Lux) 收益優化基金-A美元避險本基金代表

穩

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
收益優化	2007/10/26	2008/01/03	69天
投資等級債	2008/01/23	2009/07/02	526天
非投資等級債	2007/10/15	2009/08/06	661天

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%	28.34%	-26.88%	8.55%	-18.94%	11.55%
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

資料來源：Bloomberg, 2008/1/1~2017/12/31

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



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%

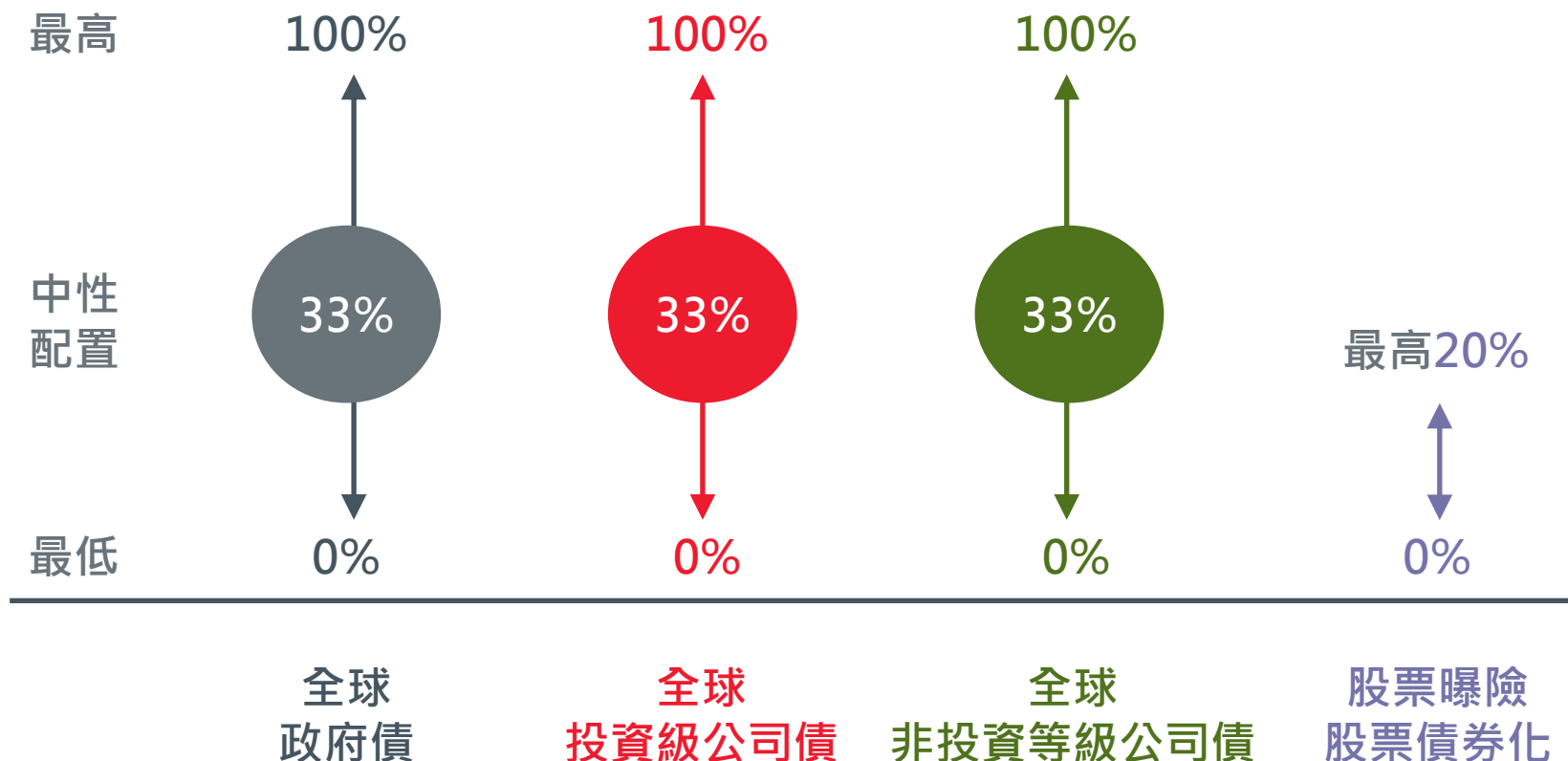
USD share 美元級別

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%

資料來源：M&G, 2022/06

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

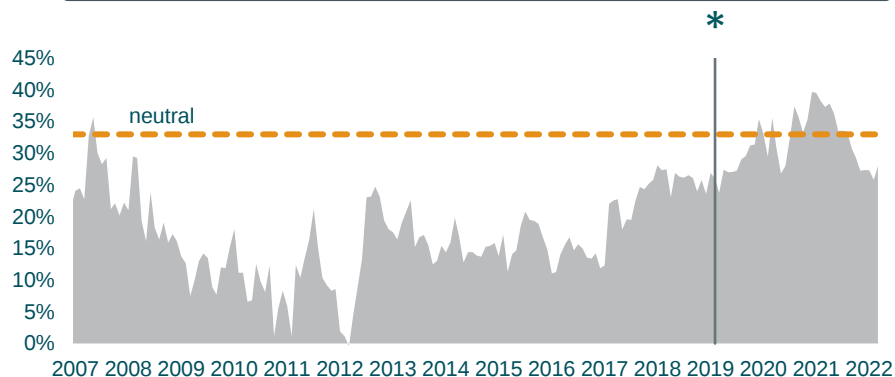


資料來源：瀚亞投信

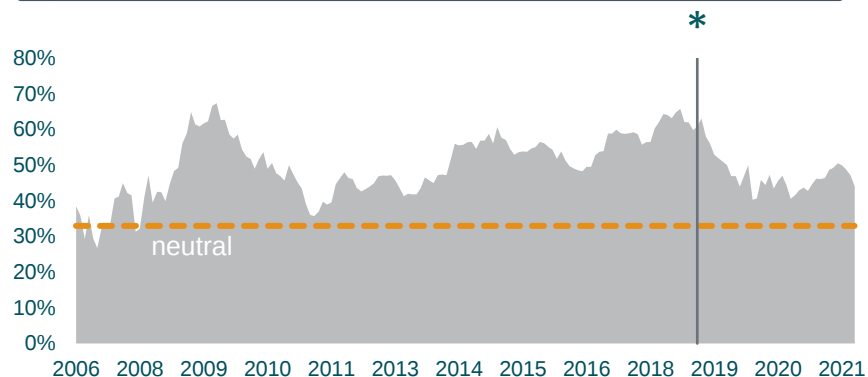
投資組合：最適化配置三大債種 (中性配置333)

伺機佈局股票債券化，添加超額報酬

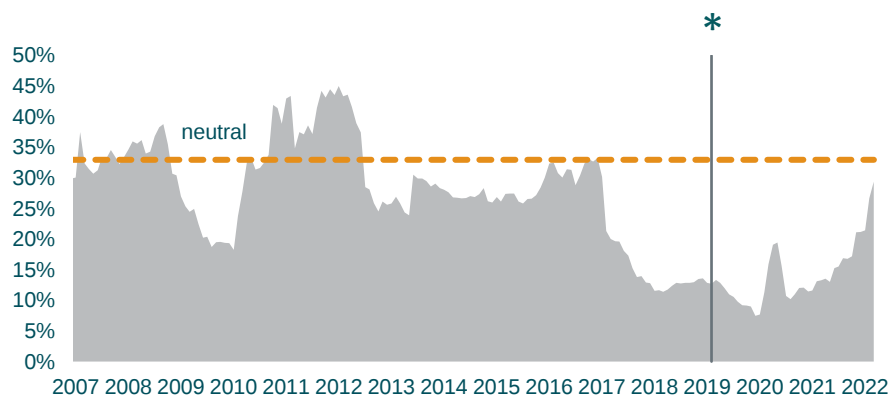
政府債券 (及現金)



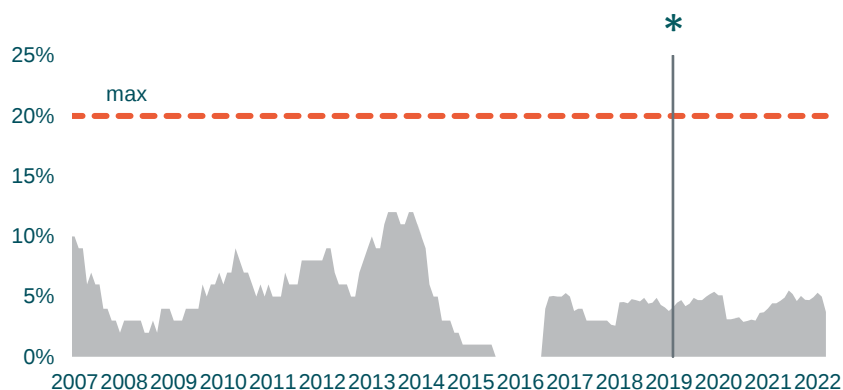
投資等級公司債



非投資等級債



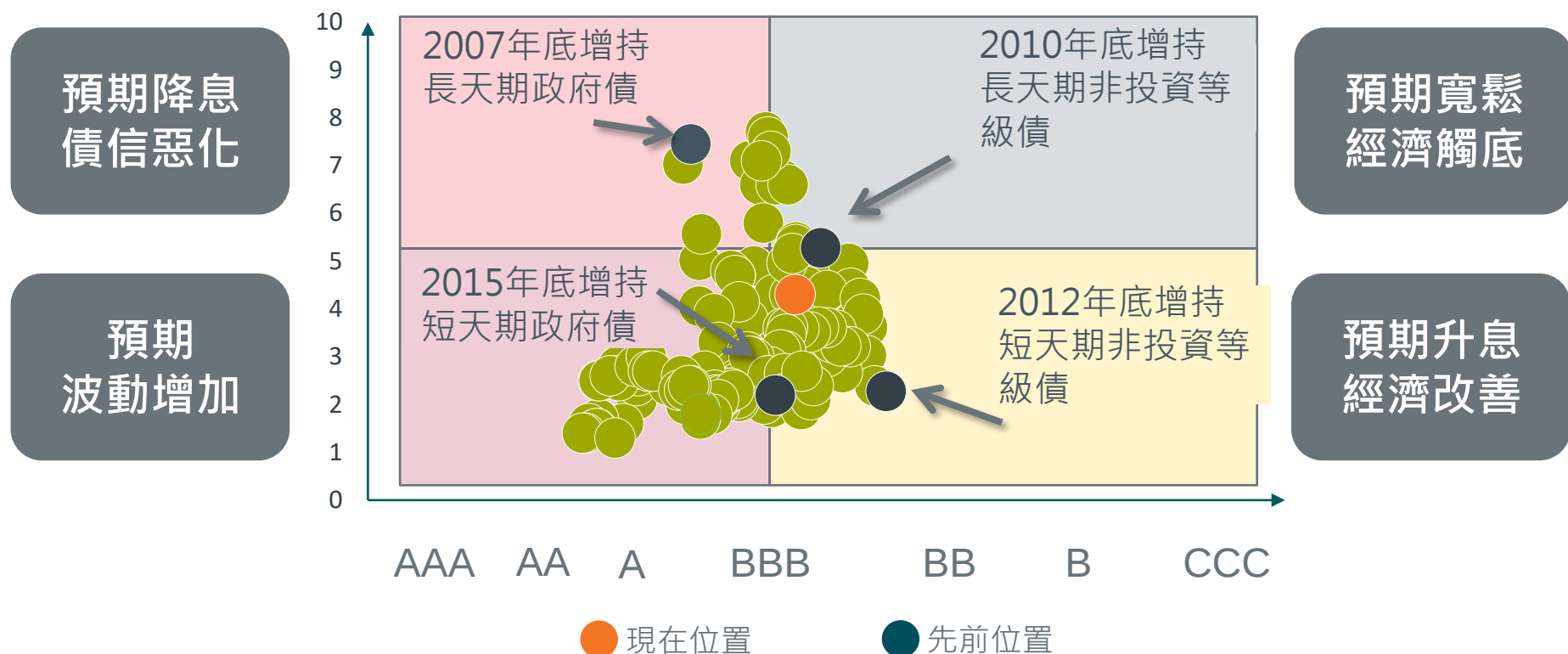
股票(債券化)



資料來源：M&G, 2022/03/31

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



資料來源：M&G, 2022/05/31

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



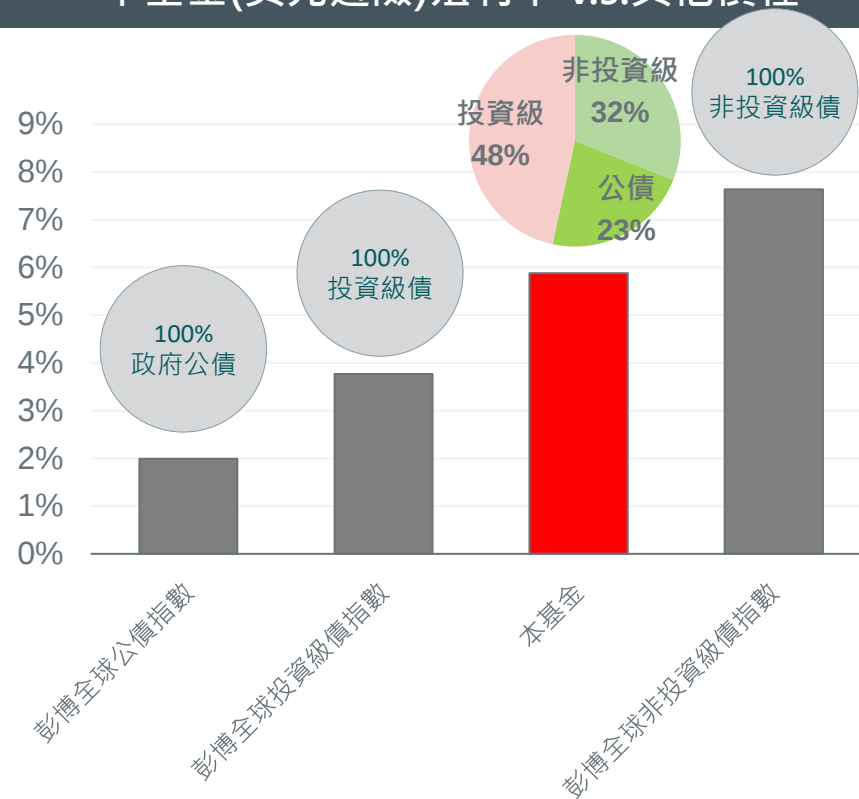
資料來源：M&G, 2022/05/31

投資組合收益率： 目前5.88%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



資料來源：M&G, 2020/01/31~2022/05/31

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	\$11,651.26百萬美元
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	Article 8
到期殖利率	3.58% (EUR) ; 5.88% (USD)
存續期間	4.34年
持有債券數	569檔
平均信評	BBB

資料來源：M&G, 2022/05/31

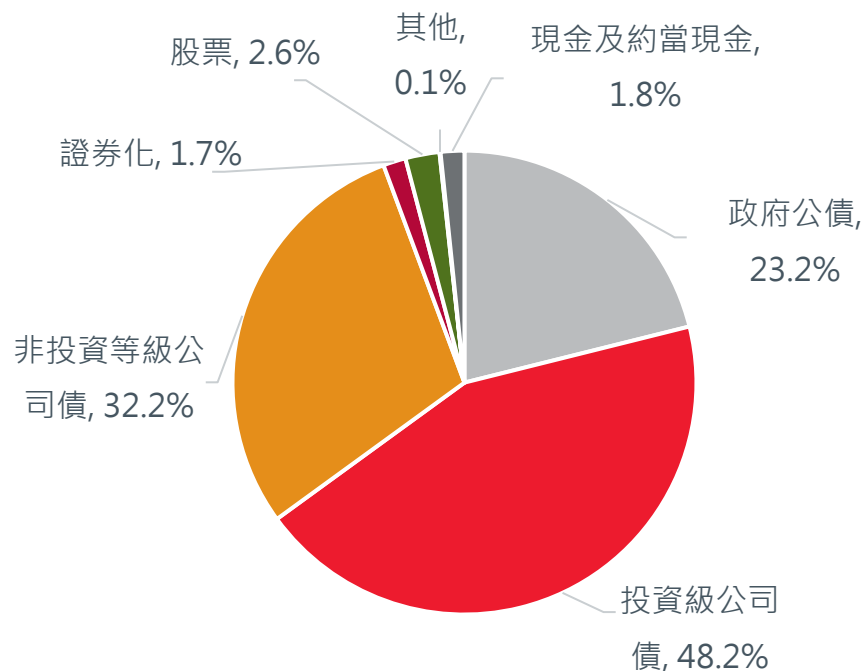
*平均信用評級計算方式：為根據本基金之各信評等級加權平均計算而得。加權平均採簡單加權平均方式，即將各信用評級由高至低給予不同分數後，依本基金於各信用評級之分布及比重加權後所得之分數得出相對應之最接近信用評級或是信用評級區間。

*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。

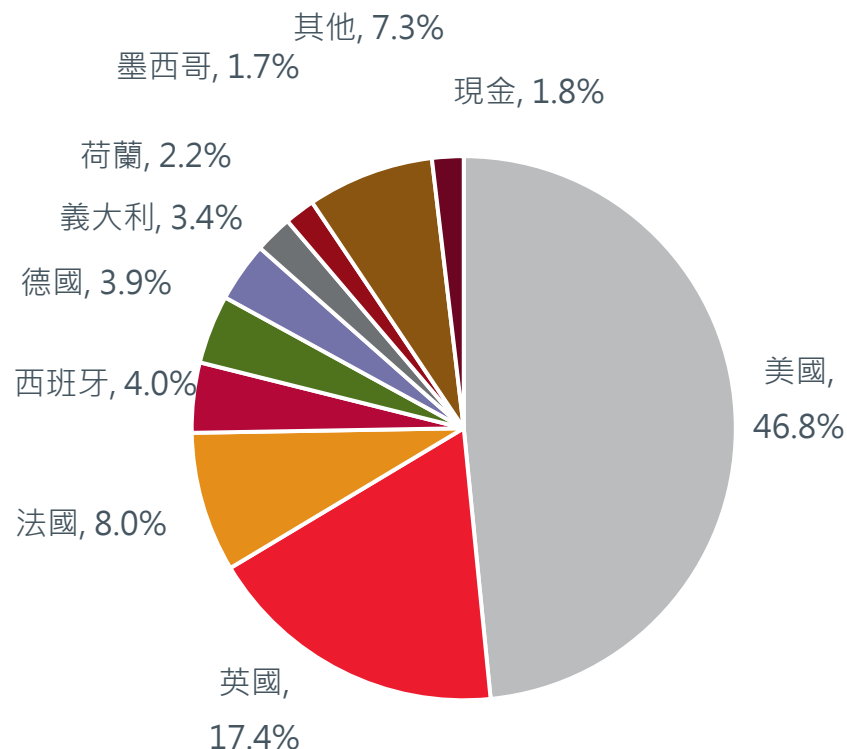
資產與國家配置

加碼IG、中立HY、減碼公債、低配股票；已開發國家為主

資產配置



國家配置

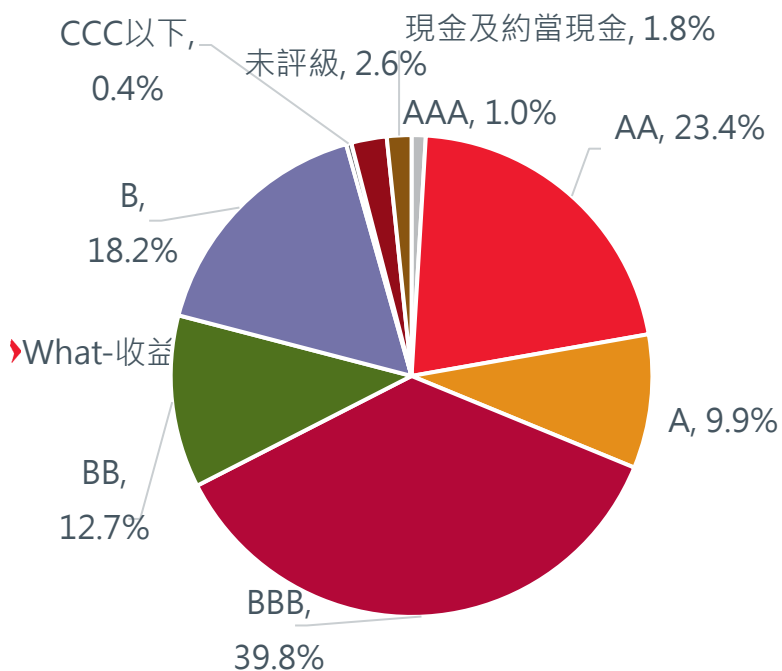


資料來源：M&G, 2022/05/31

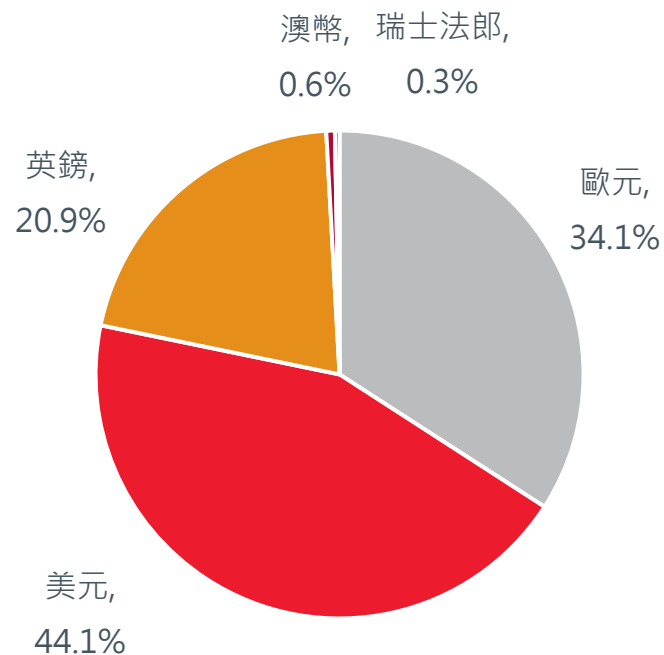
信評與貨幣配置

投資等級債為主，匯率完全避險

信評配置



貨幣配置



美元避險級別：非美貨幣100%避險至美元

資料來源：M&G, 2022/05/31

經理人觀點與佈局

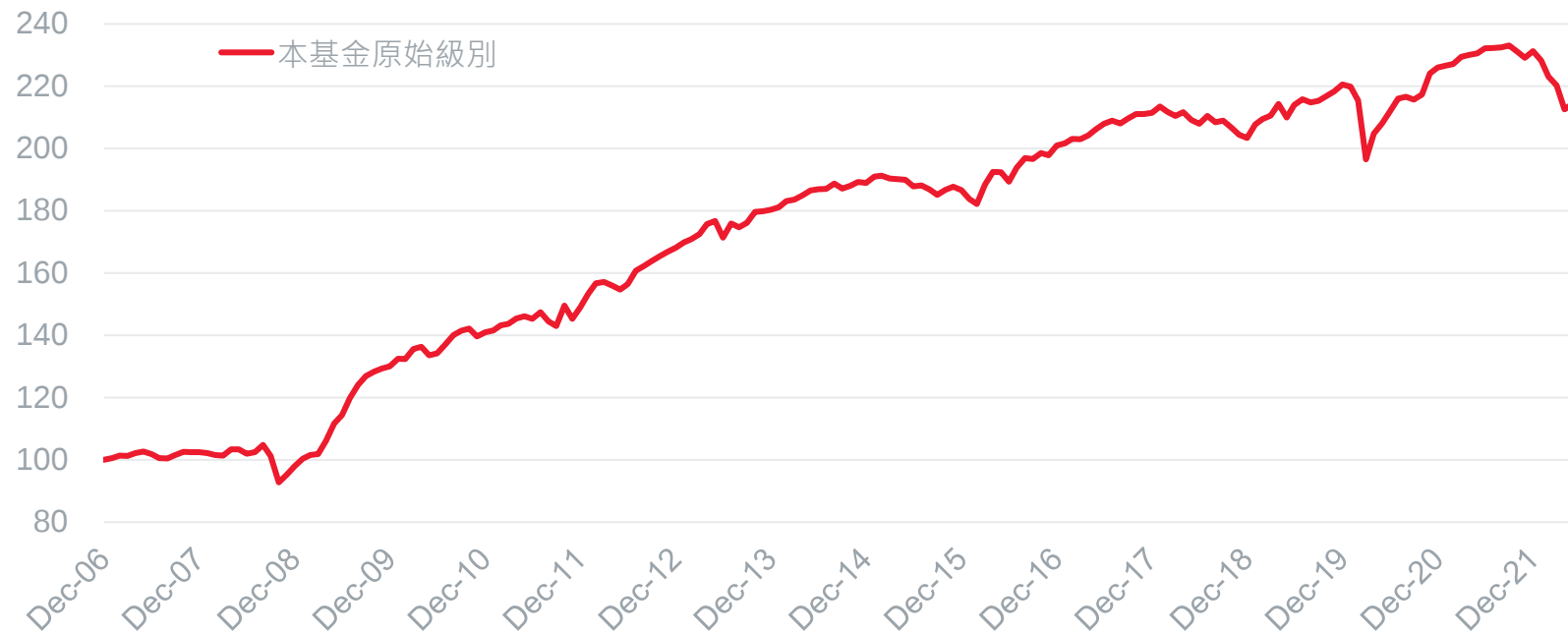
► 整體看法：

- 存續期間：面對殖利率曲線轉為陡峭，已做好相對應的布局。
- 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，然短期可能有超跌的可能。偏好美元資產，因為歐洲接下來將進入量化緊縮。
- 股票：目前的投資吸引力相對低於債券。

► 投資佈局：

- 存續期間：本基金存續期間略高於4年(指標為6年)。我們看好短天期債券，市場已大致反應數次升息幅度，我們認為聯準會升息步伐會先急後徐。我們相對不看好長天期債券，鑒於通膨可能更高或持續更長一段時間。在區域部分，主要布局美國，因為市場已大致反應數次升息。英國央行則是有升息的空間，因此對英國公債的曝險非常的少。
- 投資級債券：目前相對加碼投資級債(比重約47%、中性水準為 33%)。隨著信用利差擴大，增加對投資級公司債的曝險。賣出資產抵押債(ABS)，買入信用評級較低具有價值吸引力的債種。
- 非投資等級債：目前中性佈局非投資級債(比重約31%、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。
- 股票：我們進一步減持股票。年初至今，我們的股票部位有不俗的表現。因此，我們將部分曝險轉回債券。目前，我們股票曝險接近2.5%。
- 政府公債：主要持有美公債、未持有德債和英債。

淨值走勢和績效表現



累積報酬(%)	3個月	6個月	年初至今	1年	2年	3年	5年	10年
美元避險級別	-7.38	-11.98	-11.98	-12.33	-4.44	-3.85	-2.86	38.38
理柏環球債 (美元)-平均	-6.73	-11.57	-11.57	-12.91	-9.29	-6.53	-0.76	3.23

資料來源：Lipper, 2022/06/30

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%
2022年03月	-1.26%	0.20%	2.40%
2022年02月	-2.35%	0.21%	2.50%
2022年01月	-1.49%	0.20%	2.37%

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%
2022年03月	-1.28%	0.53%	6.30%
2022年02月	-2.33%	0.52%	6.22%
2022年01月	-1.47%	0.52%	6.29%

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%
2022年03月	-1.37%	0.20%	3.41%
2022年02月	-2.42%	0.21%	2.50%
2022年01月	-1.57%	0.20%	2.37%

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%
2022年03月	-1.37%	0.53%	6.39%
2022年02月	-2.40%	0.52%	6.22%
2022年01月	-1.54%	0.53%	6.36%

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，2022/06/30

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

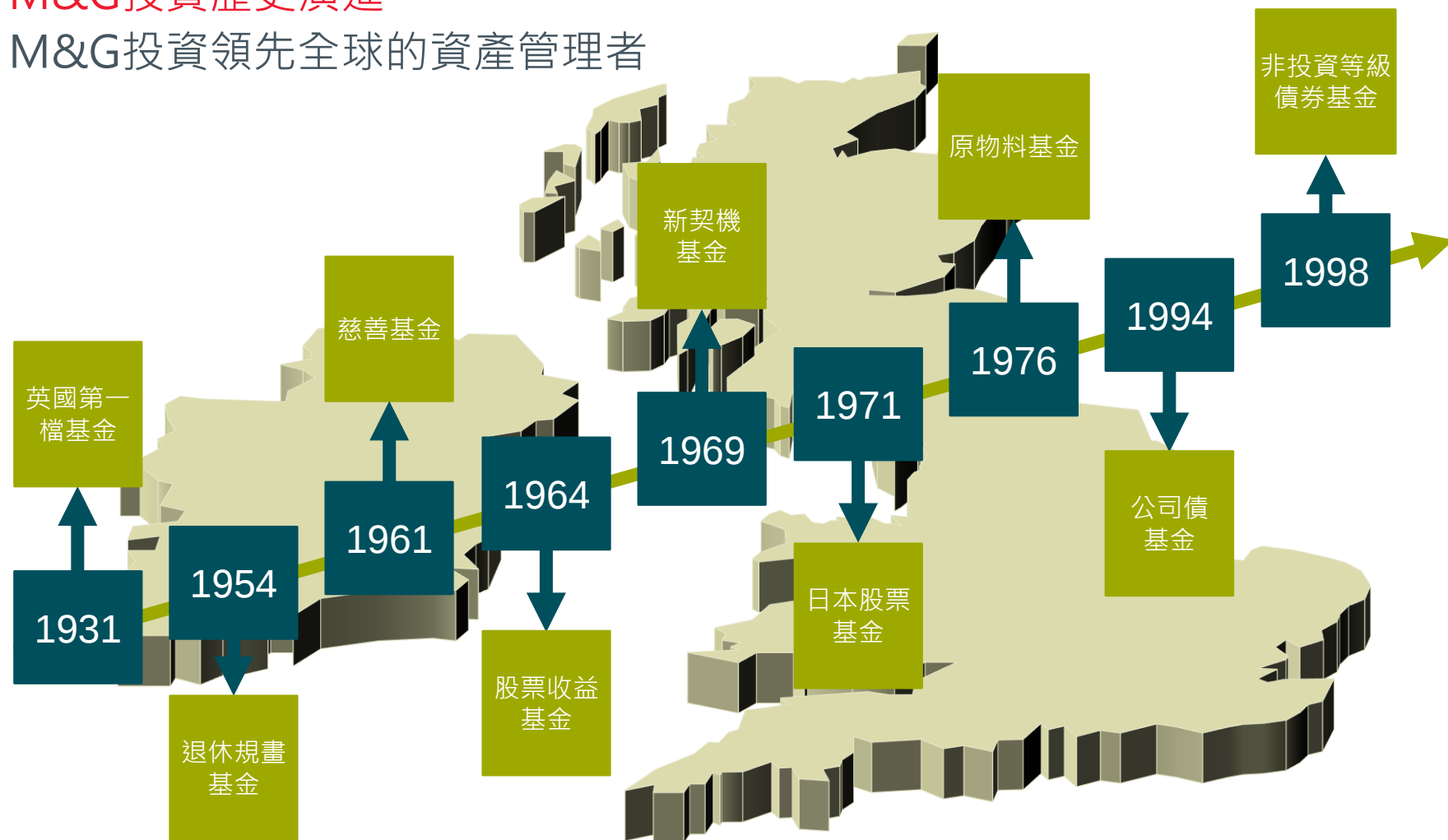
M&G投資領先全球的資產管理者

- 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



M&G投資歷史演進

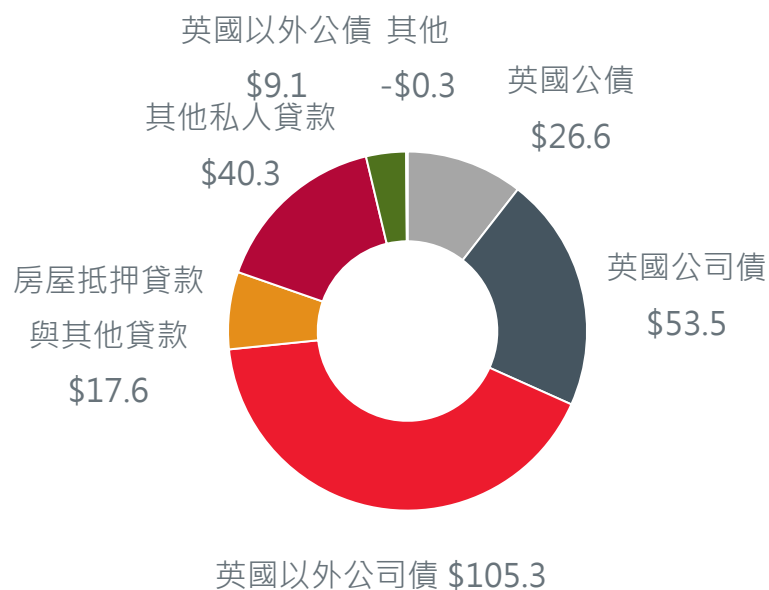
M&G投資領先全球的資產管理者



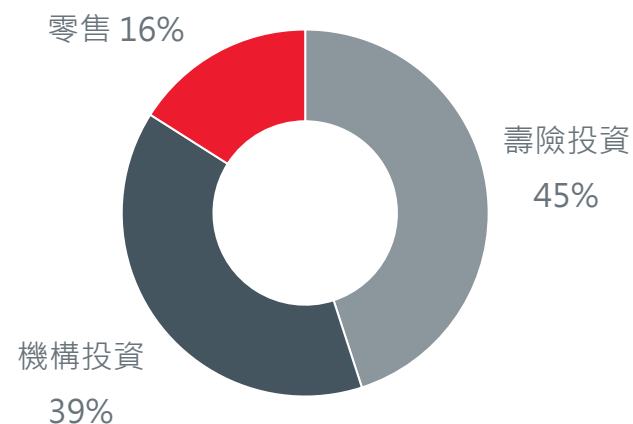
債券型基金資產管理規模

債券型基金總管理規模: \$2,520億美元

固定收益分項



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 Lahraoui (8) Jaina Varsani (6) Michael Ah-Chung (5) James Winser (2)	Fund Directors Ominder Dhillon (26) Jenny Williams (39) Andrew Swan (37) Mike Thomas (35) John Atkin (28) Marcel De Bruijkere (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) Mersila Markovic (10) Sunita Dey (11) Sjoerd Hoogeveen (11) Henry Barstow (7) Anna Louise Klintman (7)	Public Credit Research Rob Marshall (22) David Covey (22) Alex Giles (22) Mark Robinson (10) Jaimin Shah (14) Elsa Dargent (9) Elizabeth Van Der Merve (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)	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 Possion (14) Nicola Poulloura (13) David Sheppard-Burgess (14) Catherine Peters (12) Callahan Brooks (10) Ishmeet Chawla (8) Jaimesh Mehta (7) Hannah Edwards (6) Thomas Lane (7) Aditi Rao (7) Alex Gee (6) Bo Pang (3) Clarissa Quek (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) Madeline Yong (7) Jamie Hepburn (6) Laetitia Marcucci-Demeure (5) Kamen Atanasov (5) Carlo Manrique Aquiz (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) Maddy Shott (3) 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)	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)	Fixed Income Dealers David Walker (11) Howard Lacy (29) Warren Gethen (30) Oliver Carter (20) Alex Dragut (14) Craig Rumblelow (5)
Wholesale Clients* Fund Management Jim Leaviss (24) 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 Quimsonas (8) Wolfgang Bauer (5) Carlo Putti (4) Mario Eisenegger (4)	Liability Investment Team 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 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)	Private Funds Investment Simon Faure (19) John Euers (20) Scott Penwell (20) Ajay Patel (12) Ruta Juriene (8) Vishal Purohit (3) Joanne Maure (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)	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 Research & Origination Alex Seddon (21) Mark Hutchinson (38) Thierry Masson (16) Scott Searle (16) Niranjana Sirdeshpande (13) Praveg Patil (8) Lorenza Lonardi (2) James Tortoiseshell (3) Gareth Anderson (12) Joakim Samstedt (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)	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



Jim Leaviss
CIO Public Fixed
Income

28



Eva Sun-Wai

5



Laura Frost

20



Pierre Chartres
CFA

17



Andrew Eve

5

投資等級債



Richard Woolnough

35



Ben Lord
CFA

19



Matthew Russell
CFA

19



Gareth Jandrell
CFA

15



Anjulie Rusius

14



Carlo Putti

11

非投資等級債



Stefan Isaacs
Deputy CIO
Wholesale
Investment

21



James Tomlins
CFA

18



Luke Coha
CFA

24



Lu Yu
CFA

14



Mario Eisenegger
CFA

13



Ana Gil, CFA

14

新興市場債



Claudia Calich

29



Charles de Quinsonas

13



Eldar Vakhitov

10



Nick Smallwood

15



Greg Smith

20



Alexis Duvernay
CFA

14



Pilar Arroyo
CFA

12

投資組合協管



James Thompson

19



Harry Baptist

5



Parminder Sroya
CFA

7



Vanessa Olufemi

4

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



資料來源：Bloomberg, 2006/12/31-2008/12/31

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



資料來源：Bloomberg, 2011/07/31-2013/07/31

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%
2013	+32.39%
2012	+16.00%
2011	+2.11%
2010	+15.06%
2009	+26.46%
2008	-37.00%
2007	+5.49%

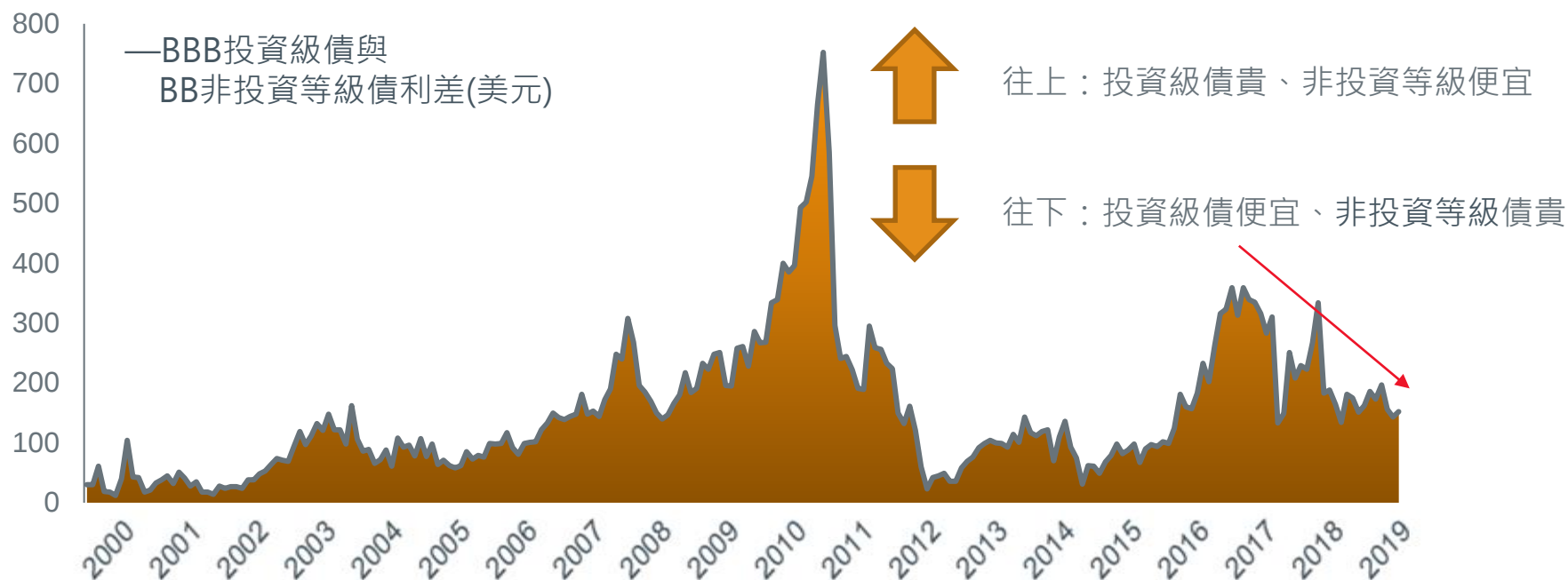
資料來源：Bloomberg, 2007/01/01-2017/12/31

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



資料來源：Bloomberg, 2019/07/31

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：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。