

紐約梅隆 美國特別機會 效益策略債券基金*

BNY | 投資管理

2024年8月

適用於香港投資者的重要資訊

- 本基金主要投資於墮落天使，墮落天使為次投資級別債務和債務相關證券且須曾獲評為投資級別。
- 本基金投資組合的價值可能下跌，且並不保證可收回本金。
- 本基金的投資集中在美國。本基金的價值亦可能更易受影響美國的不利經濟、政治、政策、外匯、流動性、稅務、法律或監管事件所影響。
- 本基金主要投資於評級低於投資級別或未評級的債務證券。一般而言，與高評級債務證券相比，這些證券通常流動性較低、波動性較高和有較大損失本金和利息的風險。
- 一般而言，而當利率上升時，債務證券的價格會下降。本基金的價值可能會因利率及通脹出現大幅不利變動而受到影響。
- 本基金可投資於規則144A債券和Reg S債券。此類債券可能面對價格較大波動及較低資產流動性，在理想期限內出售此類投資可能相對較難。
- 本基金可投資於金融衍生工具（「FDI」）並可利用金融衍生工具實現投資、對沖及有效的投資組合管理（「EPM」）。與金融衍生工具相關的風險包括交易對手／信貸風險、流動性風險、估值風險、波動風險及場外交易風險。衍生工具的槓桿元素／組成部分可能導致損失大幅高於本基金投資於衍生工具的金額。
- 本基金可投資於具有吸收損失功能的債務工具（「LAP」）。相比傳統債務工具，具有吸收損失功能的債務工具面臨更大的風險。
- 本基金可實際上從資本中派付股息，有關金額相當於返還或提取投資者的部分原始投資或歸屬於該原始投資的任何資本收益。任何此類分派都可能導致每股資產淨值即時減少。
- 投資者不應只依賴本文件作出投資決定。請仔細參閱銷售文件以得悉基金之詳情包括風險因素。

本基金投資於因信用評級下調，並承受短期價格下跌壓力，導致債券價格與其基本面脫鉤而創造的投資機會。目標是以相若的波幅水平，創造超越基準指數[☒]的中長線回報（未扣除費用及開支），同時考慮環境、社會及管治（「ESG」）因素。

墮落天使債券 - 非傳統資產類別的特別機會

當一間被信貸評級機構評為投資級別公司的信貸評級被下調至Baa3／BBB-以下時，其債券通常稱為「墮落天使債券」。高收益市場包括BB級、B級及CCC級債券。

為何投資於此類債券？

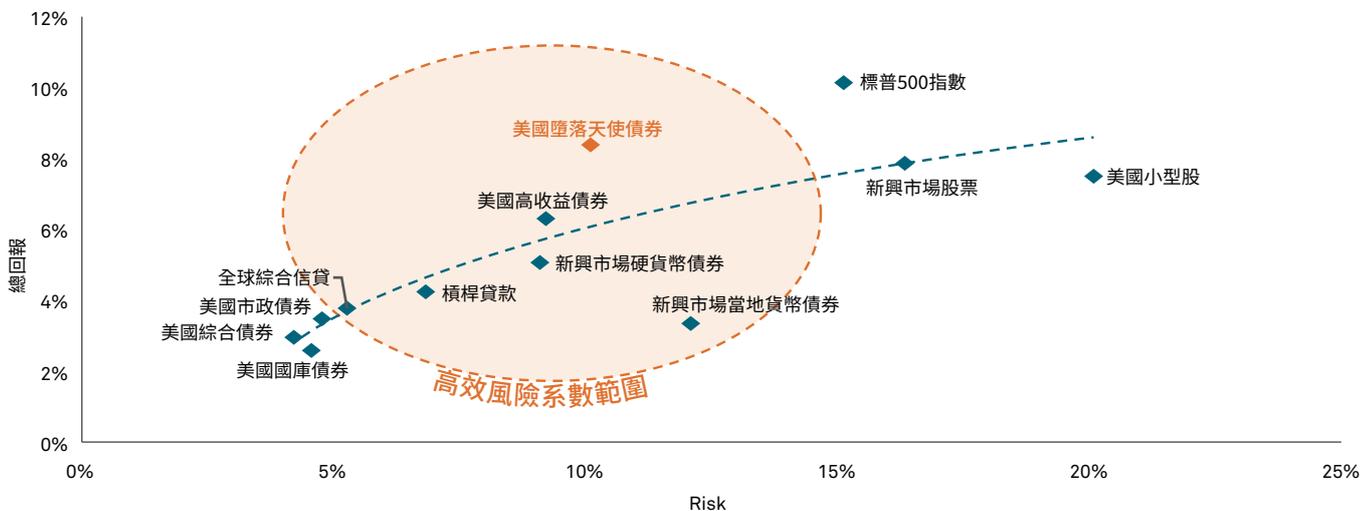
1. 評估經風險調整回報

下圖1顯示，由2004年（首次計量墮落天使債券的時間）至2023年年底，相對廣泛高收益債券市場，墮落天使債券可能實現更好的總回報及經風險調整回報。有意捕捉公司從短暫下跌中復甦的潛力的投資者可考慮投資於此類債券。

Bloomberg US High Yield Fallen Angel 3% Cap Total Return Index Value Unhedged

* 請注意，紐約梅隆環球基金公司的各證監會認可成分基金並不旨在以納入ESG因素作為其主要投資目標，因此根據證監會於2021年6月29日發出的《致證監會認可單位信託及互惠基金的管理公司的通函－環境、社會及管治基金》並不構成ESG基金。其他未獲認可向零售投資者發售的基金可能構成或可能不構成ESG基金（按照相關當地司法管轄區的定義）。

圖1：主要資產類別的風險及回報
(2004年12月至2024年6月)



資料來源：彭博及Insight，截至2024年6月30日。表現以美元計算。指數：美國墮落天使債券：彭博降級債券3%市值上限指數，美國綜合債券：彭博美國綜合總回報指數，美國市政債券：彭博市政債券指數，美國高收益債券：彭博美國高收益企業債券指數，全球綜合信貸：彭博全球綜合債券指數，新興市場股票：MSCI新興市場指數，美國大型股：標普500指數，美國小型股：羅素2000指數。過往表現並非未來表現的指標。

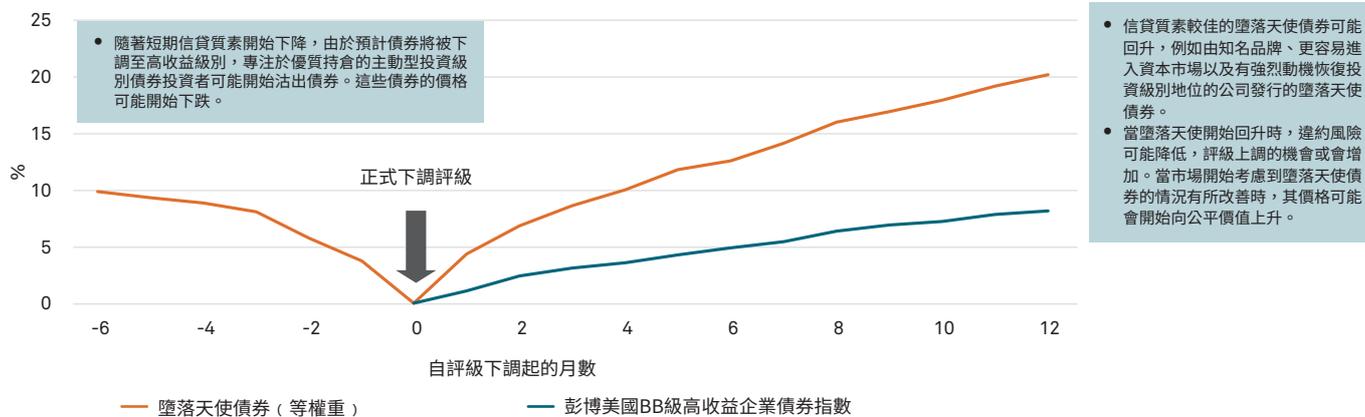
2. 評級下調後的獨特時機

當債券的評級被下調至高收益級別時，其價格可能會下跌。舉例而言，某些投資基金，例如專注於投資級別持倉的指數追蹤基金，可能被迫將其排除在投資組合以外。在降級後的一段時間內，如果市場上的賣家多於買家，受供求原則影響，債券的價格可能會被壓低至其真實價值以下。

圖2顯示，在2004年10月至2023年6月期間，整體而言，失去投資級別地位的美國墮落天使債券在各自降級至高收益市場後的12個日曆月後實現較佳的相對表現。

圖2：墮落天使重新定價；向公平價值回升

相對於美國國庫債券的累計額外回報：
墮落天使債券等權重平均值與彭博美國BB級高收益企業債券指數的比較
(2004年10月至2024年6月)



隨著短期信貸質素開始下降，由於預計債券將被下調至高收益級別，專注於優質持倉的主動型投資級別債券投資者可能開始沽出債券。這些債券的價格可能開始下跌。

- 信貸質素較佳的墮落天使債券可能回升，例如由知名品牌、更容易進入資本市場以及有強烈動機恢復投資級別地位的公司發行的墮落天使債券。
- 當墮落天使開始回升時，違約風險可能降低，評級上調的機會或會增加。當市場開始考慮到墮落天使債券的情況有所改善時，其價格可能會開始向公平價值上升。

資料來源：彭博及Insight，截至2023年12月31日。所示資訊反映於2004年10月至2023年6月期間評級由投資級別（按彭博美國企業債券指數計算）下調至高收益級別（按彭博美國高收益企業債券指數計算）的所有債券。這些債券在其後12個月的平均回報與彭博美國BB級高收益企業債券指數進行比較。回報以美元列示。過往表現並非未來表現的指標。

3. 與更廣泛的高收益債券市場相較更低的違約率

2004年12月至2024年6月期間，墮落天使債券的平均年違約率為1.71%，而其他高收益債券的平均年違約率為2.47%。墮落天使債券的平均年違約率低於更廣泛的高收益市場。此外，如圖4所示，間隙²顯示了墮落天使債券未出現違約的時期。

圖3：高收益債券違約率及違約損失率（LGD）
滾動1年數據：2004年12月至2024年6月

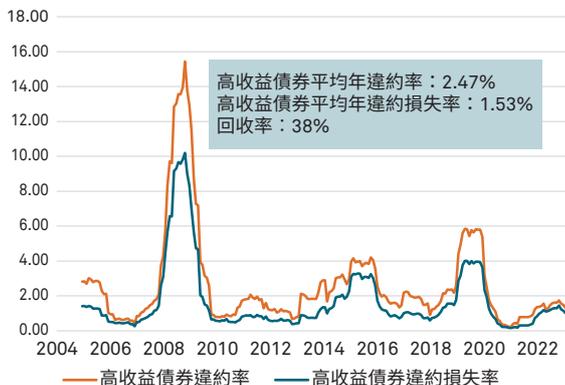
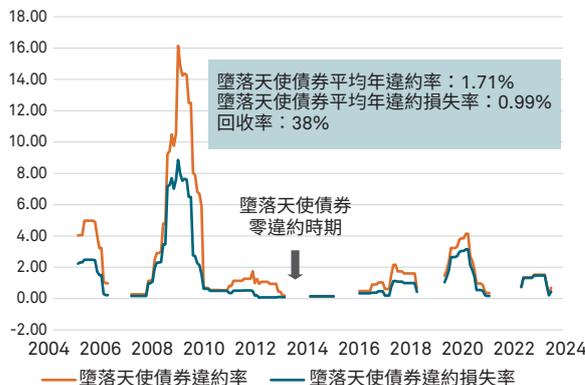


圖4：墮落天使債券違約率及違約損失率（LGD）
滾動1年數據：2004年12月至2024年6月



資料來源：彭博及Insight，截至2024年6月。Corporate Finance Institute（CFI）：違約損失率（LGD）是貸款人在借款人違約時的預期損失。²墮落天使債券零違約時期：2007年3月至12月；2014年2月至11月；2016年1月至11月；2019年4月至2020年3月；2022年2月至2023年3月。**過往表現並非未來表現的指標。**

為什麼現在是投資時機？

理想的投資時機可能是實際減息之前

從下圖所見，由2004年12月至2024年6月，美國國庫債券收益率在聯儲局減息前不久開始下跌。鑑於債券價格上升的這個歷史模式，投資者可能可以考慮在聯儲局實際減息前持有美國國庫債券而不是現金。

圖5：聯邦基金利率與10年期國庫債券收益率的比較
2004年12月至2024年6月



資料來源：彭博、聖路易斯聯邦儲備銀行。經濟衰退時期：2007年12月至2009年6月；2019年。10年期國庫債券收益率指美國國庫債券在10年期固定期限的市場收益率。聯邦基金利率(FFR)指銀行對其他銀行的隔夜貸款收取的利率。**過往表現並非未來表現的指標。**

下表顯示，在利率下降的時期（2006年至2008年全球金融危機除外），墮落天使指數錄得正回報。展望未來，如果聯儲局在2024年開始減息，現在可能是考慮投資墮落天使債券的時機。

利率下降時期			國庫債券收益率變化			墮落天使債券指數表現		
墮落天使債券指數在利率下降時期的表現	月數		10年期國庫債券期初收益率	10年期國庫債券期末收益率	變化	息差回報	利率回報	總回報
06年6月 - 08年12月	30		5.14%	2.06%	-3.09%	-16.47%	9.08%	-7.39%
09年12月 - 10年8月	8		3.83%	2.48%	-1.35%	2.33%	8.98%	11.31%
11年3月 - 12年7月	16		3.45%	1.47%	-1.99%	-1.29%	9.41%	8.12%
13年12月 - 16年7月	31		2.97%	1.45%	-1.52%	4.24%	5.21%	9.45%
18年10月 - 20年7月	21		3.15%	0.54%	-2.61%	-0.46%	11.26%	10.80%
簡單平均值	21		3.71%	1.60%	-2.11%	-2.33%	8.79%	6.46%
不包括全球金融危機時期 (2006年至2008年)	19		3.35%	1.48%	-1.87%	1.21%	8.71%	9.92%

資料來源：彭博及Insight，截至2023年12月31日。超過12年期間的表現為年化表現。簡單平均值衍生自墮落天使債券指數下跌時期的總月數除以利率下跌時期的總月數的總和。不包括全球金融危機時期（2006年至2008年）衍生的月數是墮落天使債券指數收益率下跌時期的總月數除以利率下跌時期的總月數的總和，不包括2006年6月至2008年12月的月數及時期。過往表現並非未來表現的指標。

為何投資紐約梅隆美國特別機會效益策略債券基金？



每月收益來源

旨在派付約8%*的每月總股息

* 基於美元N（收入）（每月）股份類別由2023年1月至2024年8月的平均年化股息率。股息金額及股息率不獲保證。股息（如有）可能不時波動。派息可能由資本派付。



投資非傳統資產類別的途徑

為投資者提供渠道，投資於專有投資選項較更成熟金融產品類別少的資產類別。



投資多元化一籃子債券的途徑

管理費與被動型策略相若；透過創新及具成本效益的債券買賣方式來降低進入市場的門檻。

基金簡介

表現摘要 (%)

曆年表現 (%)

	1個月	3個月	年初至今	1年	3年年度化	5年年度化	2023	2022	2021	2020	2019
美元A(累積)	1.32	3.40	3.29	9.44	-0.51	-	11.43	-14.36	5.03	-	-
基準指數	1.78	4.42	5.54	12.52	1.46	6.03	13.68	-13.40	6.57	16.64	16.86

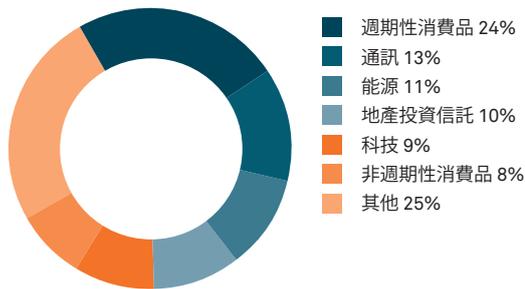
資料來源：理柏，截至2024年8月31日。除非另有註明，呈列的基金表現為美元A(累積)股份類別之表現。總回報包括持續支付收費，但不包括初始收費，並扣減表現費（如適用），收入於除稅前再投資，以股份類別的貨幣呈列。首次銷售費最高可達5%，或會重大影響投資表現。包括首次銷售費在內的表現數據可應要求提供。表現以資產淨值計算，包括股息再投資。過往表現並非未來表現的指標。

基準指數

本基金將對照Bloomberg US High Yield Fallen Angel 3% Cap Total Return Index Value Unhedged（「基準指數」）而量度其表現。

投資經理將使用基準指數建構投資範圍。本基金進行主動管理，並不尋求複製基準指數的所有成分債券。投資經理擁有有限酌情權投資於基準指數以外、符合有關要求，並預計將在未來納入基準指數的相關證券。本基金大部分持股將為基準指數的成分股，因此在投資限制的規限下，基金的貨幣、存續期以及行業配置及信貸質素狀況將與基準指數相若。然而，投資經理並不尋求反映基準指數的到期日狀況。投資策略的中長期波幅與基準指數相若。

行業配置 (%)



10大持倉 (%)

基金	持倉 (%)
Western Digital Corp	4.8
Walgreens Boots Alliance Inc	3.9
Vodafone Group PLC	3.8
Advance Auto Parts Inc	3.3
Service Properties Trust	3.2
UniCredit SpA	3.1
Alcoa Nederland Holding BV	3.1
EQM Midstream Partners LP	2.9
Telecom Italia Capital SA	2.9
Buckeye Partners LP	2.8

資料來源：BNY Mellon Investment Management EMEA Limited，數據截至2024年8月31日。投資組合持倉或會隨時變動，而不會另行通知。持倉資料僅作參考用途，不應視作投資建議。

可供選擇的股份類別

股份類別	最低投資額	派息率	ISIN編號	Bloomberg編號	基準指數	成立日期
港元N(累積)	50,000美元	N/A	IE000ERI9SY7	BEUFANH ID	Bloomberg US High Yield Fallen Angel 3% Cap Total Return Index Value Unhedged	2024年1月22日
港元N(收入)	50,000美元	7.53% ¹	IE000RIGD9Y9	BEUFNHI ID	Bloomberg US High Yield Fallen Angel 3% Cap Total Return Index Value Unhedged	2024年1月22日
美元A(累積)	5,000美元	N/A	IE00BM94ZD48	BUSFAAU	Bloomberg US High Yield Fallen Angel 3% Cap Total Return Index Value Unhedged	2020年9月21日
美元N(累積)	5,000美元	N/A	IE00061KXGP8	BNFANUA	Bloomberg US High Yield Fallen Angel 3% Cap Total Return Index Value Unhedged	2021年8月13日
美元N(收入)(M)	5,000美元	7.05% ²	IE000BJM58Z9	BNFANUI	Bloomberg US High Yield Fallen Angel 3% Cap Total Return Index Value Unhedged	2021年8月13日

¹ 除息日截至2024年7月1日。² 除息日截至2024年9月3日。

過往表現並非未來表現的指標。投資價值及其收益不獲保證，並且可能因股市及貨幣變動而下跌或上升。閣下出售投資時取回的金額或低於原本投資的金額。投資價值可升可跌。

本基金於2021年9月1日轉換投資管理公司至Insight。在此日期前，本基金由Mellon Investments Corporation, LLC管理。

注意事項

本資料僅零售投資者使用，不擬作為投資建議。投資涉及風險。過往表現並非未來表現的指引。應閱讀基金的銷售文件及產品資料概要，以了解包括風險因素在內的更多詳情，特別是(如相關)與新興市場投資或使用金融衍生工具作投資用途有關的風險因素。所呈列的過往表現資料並非未來表現的指標。

投資回報或受匯率波動影響。投資價值可升可跌。本文件並未受證券及期貨事務監察委員會審查。閣下不應僅依賴本文件而作出投資決定。閣下如對本文件的任何內容有任何疑問，應徵詢獨立的專業意見。倘在任何司法管轄區或在任何情況下作出該等邀約或游說屬違法或未經批准，則本文件不得用作邀約或游說用途。除非獲刊發行人的適當授權，否則不應發佈或分發本資料。概不就本資料的完整性作任何保證，並且不就該等資訊的遺漏承擔任何責任。本基金為紐約梅隆

環球基金公司(BNY MGF)的成分基金，前者是開放型可變資本投資公司，各子基金之間獨立負債。根據愛爾蘭法例註冊成立之有限公司，並獲愛爾蘭中央銀行批准為可轉讓證券集體投資計劃(UCITS)基金。本基金可能並未在部分市場註冊銷售。

在香港，本文件的刊發人為紐約梅隆投資管理香港有限公司，紐約梅隆投資管理香港有限公司已於證券及期貨事務監察委員會註冊(中央編號：AQI762)。本文件並未受證券及期貨事務監察委員會審查。本文件的資料可予更改而不會另行通知。在適用的法律、規則、守則和指引許可之範圍內，紐約梅隆投資管理香港有限公司對任何因使用或依賴本文件所載資料而引致的直接或間接損失概不負責。所提供的資料並未考慮任何個人士之投資目標、財務狀況或需要。在適用的法律、規則、守則和指引許可之範圍內，紐約梅隆投資管理香港有限公司及其聯營公司對任何基於所提供資料於其後作出的投資建議概不負責。紐約梅隆投資管理香港有限公司及所提及的任何其他紐約梅隆實體最終由紐約銀行梅隆公司擁有。