Principal®

# 信安環球投資基金
# 優先證券基金
# (ZP4美元派息 / PC4美元累積)

1 本文件僅供機構/專業投資者使用，不得公開分發。
[AIA - INTERNAL]

Principal
Asset Management℠

## 積極投資。

作為環球資產管理領域的領導者，我們致力於把握每一個潛在的機會，為我們的客戶帶來優勢。

### 關於信安資產管理

環球第29大機構資產管理公司[1]。

具有嚴謹的流程、跨資產類別的專業知識以及公開及私募市場的環球投資能力的受託人。

2001年收購Principal Asset Management收購 Spectrum Asset Management (美國最大的優先證券專業管理公司之一)。

截至2025年12月31日，有關資產管理規模說明，請參閱「重要資料」頁，由於四捨五入，所顯示的數位及百分比相加可能得不到總計數或等於100%。[1]截至2024年12月31日，按環球機構資產總額分列的369名管理公司，「最大的資金管理公司」，《養老金與投資》，2025年6月。[2]《養老金與投資》，在擁有1,000名或1,000名以上雇員的公司中的「最佳資金管理工作場所」，2025年12月。

2 本文件僅供機構/專業投資者使用，不得公開分發。
[AIA - INTERNAL]



# 美伊戰事增加地緣政治及投資不確定性




| | 年初至今(%) |
|---|---|
| MSCI(所有國家)世界指數 | +11.0% |
| MSCI歐洲指數 | +5.6% |
| MSCI新興市場指數 | +20.4% |
| 歐非中東 | +1.4% |
| 標普500 | +10.7% |
| NASDAQ | +13.1% |
| 日經225指數 | +34.2% |
| 恒生指數 | -5.4% |
| 美元指數 | +2.7% |
| 黃金 | -5.7% |
| 布蘭特期油 | +29.7% |
| ICE全球高收益 | +2.4% |
| ICE BofA US All CaptalTR | +1.6% |
| 巴克萊美國BBB公司債 | +0.4% |
| 巴克萊綜合公債 | +0.0% |

資料來源: StockQ，截至2026年7月10日


本文件僅供機構/專業投資者使用，不得公開分發。
[AIA - INTERNAL]

# 期油與MSCI(所有國家)世界指數20年表現




資料來源：彭博資訊，數據截至2026年6月24日。


本文件僅供機構/專業投資者使用，不得公開分發。
[AIA - INTERNAL]

# 美國聯邦利率與彭博全球綜合企業債券指數20年表現




資料來源：彭博資訊，數據截至2026年6月24日。


本文件僅供股東/專業投資者使用，不得公開分發。
[AIA - INTERNAL]

# 環球投資不確定性與日俱增
## 信安優先證券基金如何與其他投資計劃互補

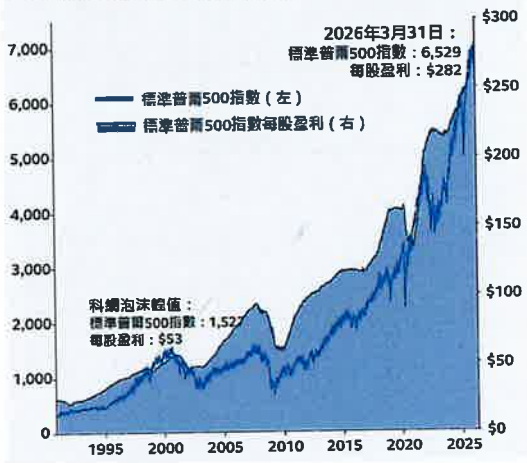



資料來源：彭博、信安資產管理，數據截至2026年5月31日。*過往3年年度化波幅。^派息率並不保證。股息可從股本中分派(注意重要提示第6點)。資料來源：信安環球投資，截至2026年5月31日。計算：年度派息率 = [(1+每單位派息 / 除息價格)^派息頻率]-1。年度派息率根據最新派息（股息再投資）計算，可能高於或低於實際年度派息率。正數派息率並不代表正數回報，就提供派息類別的基金而言，此等類別旨在每月派息。視乎個別股份類別而定，派息政策：旨在每月派息，但基金經理可全權酌情決定更改本政策，而且不保證個別派息政策會一直沿用。


本文件僅供股東/專業投資者使用，不得公開分發。
[AIA - INTERNAL]

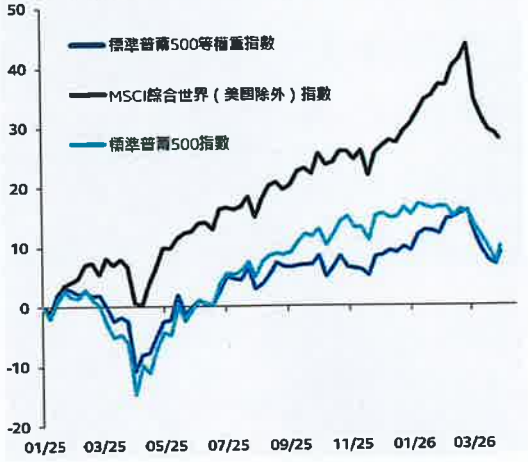
# 美國股票：雖然脆弱，但仍是全球相對避險的資產
## 宏觀經濟再度不明朗，突顯分散投資的重要性

**股市和盈利**
*標準普爾500指數價格及每股盈利趨勢，1990年至2026年3月*




資料來源：Clearnomics、標準普爾、信安資產管理，數據截至2026年3月31日

**股市升勢擴大**
*價格升幅百分比，於2025年1月重訂基數至0*




資料來源：彭博、信安資產管理，數據截至2026年3月31日。



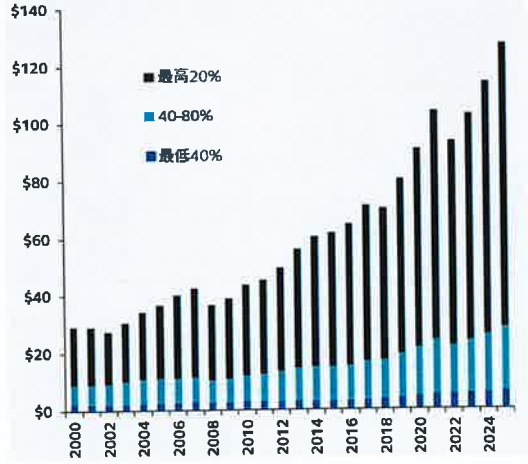
# 企業利潤上升，最高收入家庭佔比日益增加
## 雖然經濟令人憂慮，K型社會影響中下層消費模式

**企業利潤率**
*利潤佔企業收入的百分比，2000年至2025年第三季*




資料來源：彭博、信安資產管理，數據截至2026年3月31日。

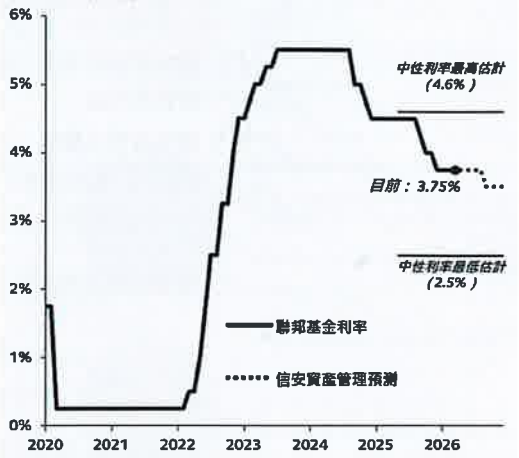
**家庭財政實力**
*萬億，家庭淨值（不包括房地產），2000年至2025年*




資料來源：彭博、信安資產管理，數據截至2026年3月31日。

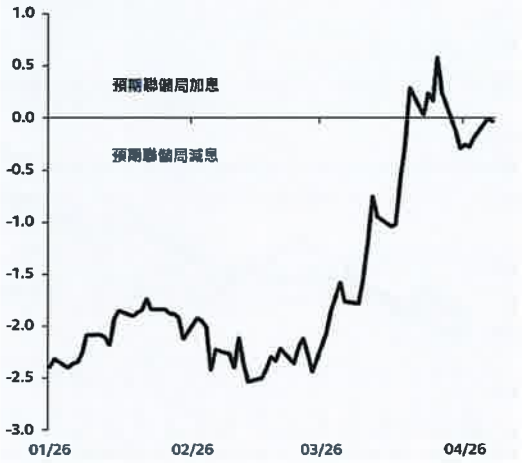
# 信安預期下半年減息1次，惟市場對減息意向持續轉變
## 美伊戰事致油價高企，為利率走勢主要考慮因素

**聯儲局政策利率走勢**
*聯邦基金利率和預測，2020年1月至2026年3月*




資料來源：聯儲局、彭博、信安資產管理。最高及最低中性利率估計水平來自廣泛的華爾街分析師及機型，數據截至2026年3月31日。

**利率變動的滾動預期，截至2026年12月**
*聯儲局政策變動次數*

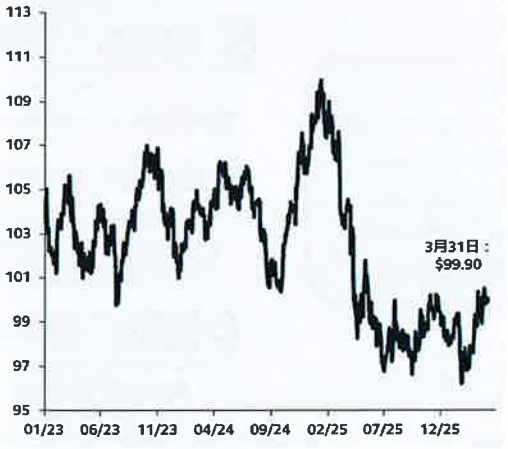



資料來源：彭博、信安資產管理。數據截至2026年4月7日。


本文件僅供機構/專業投資者使用，不得公開分發。
[AIA - INTERNAL]

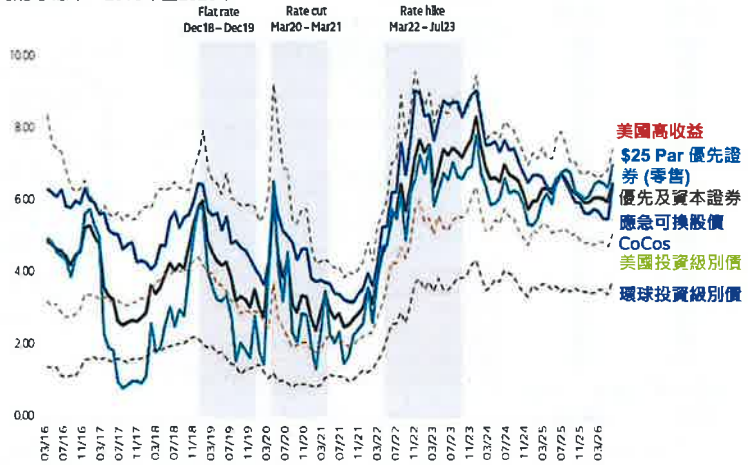
# 預期油價持續高企，提高通脹疑慮而影響減息步伐
## 各債券孳息率均受貨幣政策影響

**美元**
*2023年1月至2026年3月*




資料來源：彭博、信安資產管理。數據截至2026年3月31日。

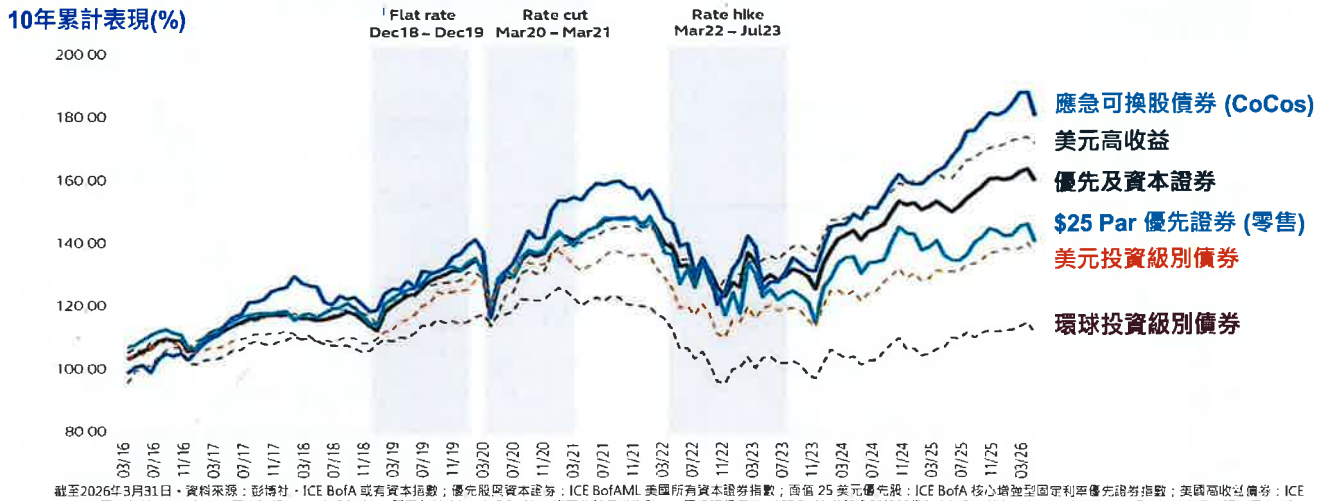
**孳息比較**
*最低孳息率，2013年至2026年*




資料來源：摩根大通、信安資產管理。數據截至2026年3月31日。


本文件僅供機構/專業投資者使用，不得公開分發。
[AIA - INTERNAL]

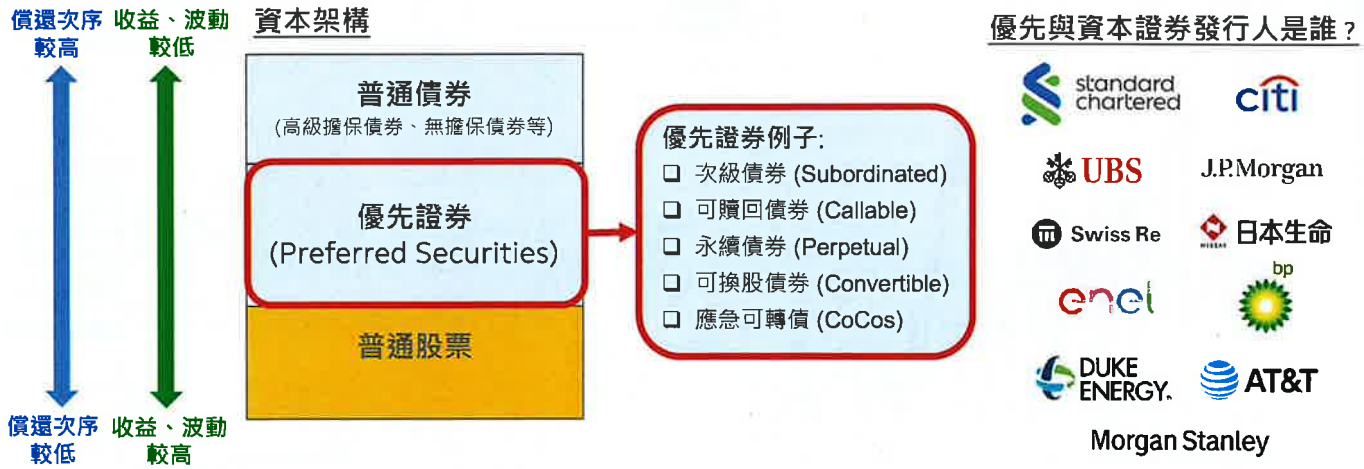
# 優先證券與其他債券類別表現比較




截至2026年3月31日。資料來源：彭博社，ICE BofA 或有資本指數；優先股與資本證券：ICE BofAML 美國所有資本證券指數；面值 25 美元優先股：ICE BofA 核心增強型固定利率優先證券指數；美國高收益債券：ICE BofA 美國高收益債券指數；美國投資級債券：ICE BofA 美國高收益債券指數；美國投資級債券：ICE BofA 美國全球投資級債券指數；過往業績並不代表未來表現。指數未必管理。個人投資者無法直接投資於指數。


本文件僅供機構/專業投資者使用。不得公開分發。
[AIA - INTERNAL]

# 優先證券(Preferred Securities) 資本架構及例子




資料來源: 信安環球投資，Spectrum Asset Management，2025年12月。[1] 資本架構是指一家企業發行各類股票、債券或混合證券，從而為資產融資的方式。優先證券是指後償債券、信託優先證券、混合資本、強化資本或然可換股證券（"Co Cos"）、額外一級資本（"AT1"）。累積優先證券及非累積優先股。累積優先證券的發行人如不按時派息，應付派息將會累積，應計的派息會先於普通股股息派付。[2] 如果觸發吸收損失的事件，應急資本的等級可能低於留通股。


本文件僅供機構/專業投資者使用，不得公開分發。
[AIA - INTERNAL]

# 優先證券發行商




**JPMorgan Chase (發行商信貸質素：A)** 優先證券信貸質素：A-

摩根大通公司（簡稱JPMorgan Chase）是一家美國跨國金融公司，總部位於紐約市，並在德拉瓦州註冊成立。它是美國最大的銀行，也是截至2024年市值最大的銀行。

**HSBC (發行商信貸質素：A-)** 優先證券信貸質素：BBB-

匯豐控股有限公司是一家英國全能銀行及金融服務集團，總部位於英國倫敦，歷史悠久，業務遍布東亞，業務範圍遍布全球。以總資產計算，它是歐洲最大的銀行，也是全球第三大非國營銀行。

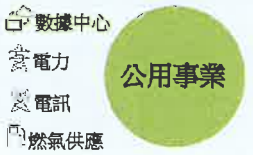



**AXA (發行商信貸質素：A+)** 優先證券信貸質素：A-

安盛集團是一家法國跨國保險公司。該公司還透過其子公司提供投資管理和其他金融服務。截至2024年，安盛集團是法國以收入計算的第四大金融服務公司，也是法國第八大公司。

**MetLife (發行商信貸質素：A+)** 優先證券信貸質素：BBB

大都會人壽保險公司 提供個人保險、員工福利和金融服務，業務遍及美國、拉丁美洲、歐洲和亞太地區。




**AT&T (發行商信貸質素：BBB)** 優先證券信貸質素：BBB

AT&T是一家美國跨國電信控股公司，並提供企業託管和數據中心服務。以收入計算，它是全球第三大電信公司，也是美國第三大無線營運商。

**Enbridge (發行商信貸質素：BBB+)** 優先證券信貸質素：BBB-

Enbridge Inc.是一家跨國管道和能源公司，總部位於加拿大，在加拿大和美國各地擁有並營運管道，運輸原油、天然氣和液化天然氣，並生產再生能源。


本文件僅供股權/專業投資者使用，不得公開分發。以上例子僅供參考之用，並非買賣建議、任何提及的投資或證券並不構成購買、出售或持有此類投資或證券的建議，僅作資訊之用。截至 2026年3月 31 日。資料來源：彭博
[AIA - INTERNAL]

# 同一發行商，可發行不同種類債券

Bondsupermart

Marketplace Insights Tools About EN LOG IN

Export to Excel

| BOND NAME / ISSUER | BOND SECTOR | COUPON RATE | MATURITY DATE | ASK PRICE | YTM |
|---|---|---|---|---|---|
| STANLN 4.050% 12Apr2026 Corp (USD) Standard Chartered PLC | Financials | 4.050 | 12 Apr 2026 | 100.083 | 3.033 |
| STANLN 3.875% 05May2026 Corp (HKD) Standard Chartered Bank | Financials | 3.875 | 05 May 2026 | 100.261 | 2.069 |
| STANLN 4.300% 19Feb2027 Corp (USD) Standard Chartered PLC | Financials | 4.300 | 19 Feb 2027 | 100.033 | 4.261 |
| STANLN 4.700% 21Mar2027 Corp (HKD) Standard Chartered PLC | Financials | 4.700 | 21 Mar 2027 | 100.114 | 0.515 |
| STANLN 6.187% 06Jul2027 Corp (USD) Standard Chartered PLC | Financials | 6.187 | 06 Jul 2027 | 100.647 | 5.215 |
| STANLN 7.750% Perpetual Corp (USD) Standard Chartered PLC | Financials | 7.750 | Perpetual Bonds | 103.125 | 8.295 |
| STANLN 6.750% 08Feb2028 Corp (USD) Standard Chartered PLC | Financials | 6.750 | 08 Feb 2028 | 102.209 | 4.918 |
| STANLN Float 08Feb2028 Corp (USD) Standard Chartered PLC | Financials | 5.7367 | 08 Feb 2028 | 101.280 | 4.987 |
| STANLN 5.688% 14May2028 Corp (USD) Standard Chartered PLC | Financials | 5.688 | 14 May 2028 | 101.661 | 4.557 |

資料來源：Bondsupermart.com，截至2026年3月10日。

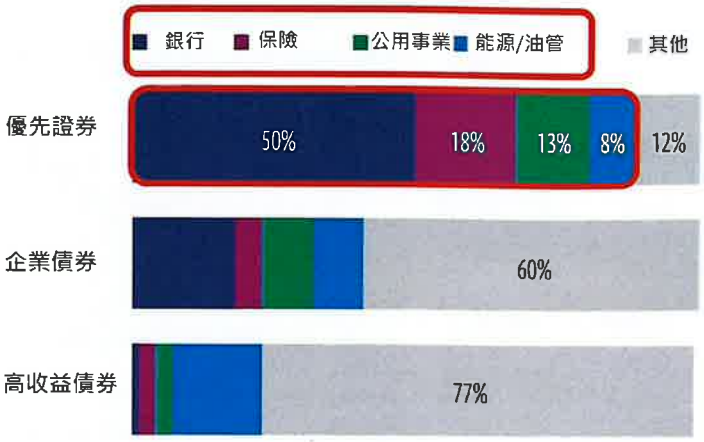

本文件僅供股權/專業投資者使用，不得公開分發。
[AIA - INTERNAL]

# 集中投資受嚴格監管行業，(如銀行、保險、公用事業及能源)

- **環球優先證券市值規模與美國高收益相近**。
- 截至2024年過往43年，**保險、公用事業及金融機構**均為違約率最低行業。




資料來源：Googles, 截至2024年12月31日，歐元企業債券市值數據截至2025年6月。




截至2024年12月31日，資料來源：彭博、洲際交易所。



# 各產業一年期違約率預測

## 穆迪2025年8月份違約報告

### 最高違約率預測的十個產業

| 產業 | 美國 | 歐洲 |
|---|---|---|
| 媒體：廣播與訂閱 | 6.0% | 2.5% |
| 消費品：耐用 | 4.8% | 2.7% |
| 容器、包裝和玻璃 | 4.6% | 4.0% |
| 批發 | 3.8% | 1.7% |
| 服務：商業 | 3.4% | 1.6% |
| 服務：消費者 | 3.1% | 2.2% |
| 電信 | 3.0% | 2.2% |
| 零售 | 2.9% | 1.8% |
| 汽車 | 2.4% | 2.8% |
| 醫療保健和製藥 | 2.3% | 0.5% |

### 最低違約率預測的十個產業

| 產業 | 美國 | 歐洲 |
|---|---|---|
| 林木產品和紙張 | 0.5% | 3.2% |
| 房地產 | 0.5% | 0.3% |
| 金融 | 0.4% | 1.4% |
| 保險 | 0.3% | 0.6% |
| 能源：電力 | 0.3% | |
| 公用事業：石油和天然氣 | 0.1% | 0.0% |
| 主權與公共財政 | 0.0% | 0.3% |
| 銀行業 | 0.0% | 0.1% |
| 公共設施：電力 | 0.0% | 0.0% |
| 公用設施：水 | | 0.5% |

資料來源：Principal, Moody's，截至2025年8月31日僅供參考，過往表現並不代表未來回報。

# 因應債券條款以納入分類: 普通債券或優先證券

償還次序較高 收益、波動較低

償還次序較低 收益、波動較高

## 以Standard Chartered PLC 發行之債券作例子:

| | 債券分類 | 債券名稱 | 票息 | 信貸評級 | 發行日 | 到期日 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 普通債券 | 高級擔保債務 | STD.CHARTER 20/31 FLR MTN | 4.644% | A- | 31 Mar 2020 | 4 Jan 2031 |
| | 高級擔保債務 | STD.CHARTER 24/28FLR REGS | 4.955% | A- | 17 May 2024 | 14 May 2028 |
| 優先證券 | 優先證券 (次級債) | STD.CHARTER 8.0% 30-MAY-2031# | 8.00% | BBB | 30 May 2021 | 30 May 2031 |
| | 優先證券 (永續債) | STANLN 7.875% Perpetual Corp (USD) | 7.875% | BB+ | 8 Mar 2024 | 8 Mar 2030 (首次重置日) |

### 為何優先證券派高票息?

- ✓ **非優先派息**，償還次序較次
- ✓ 償還較後，以**換取較高票息**
- ✓ 評級稍遜，**發行主體相同**
- ✓ **視乎條款** (可換股/CoCos)可轉換成股票

- ✓ **非納入Balance Sheet負債類別(發行商)**
- ✓ **可贖回/永續優化現金流(發行商)**

僅用於簡介目的，資料來源: 彭博資訊，截至2025年12月16日，#發行商為Standard Chartered Bank，以上例子僅供參考之用，並非買賣建議，任何提及的投資或證券並不構成購買、出售或持有此類投資或證券的建議，僅供說明之用。



# 信安優先證券基金

**目標**

本基金主要透過投資於美元結算的優先證券及債務證券組合，以達致整體投資目標。

**基金成立日期**

2012年3月27日

**信貸 / 發行人多元化**

- 通常90 – 130名發行人

**主要資料**

- 基金規模：37.5億美元[1]

**信貸質素**

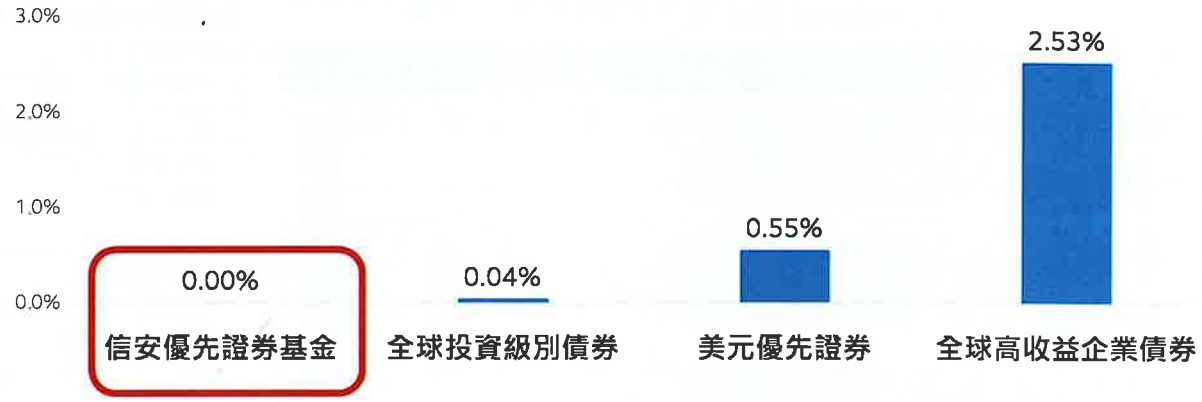
- 至少80%的持倉必須為投資級別或以上
- 基金平均信貸質素必須達到BBB-或以上
- 正常範圍為A3/A-至Baa3/BBB-




[1]截至2026年5月31日的A類累積單位（美元）股份類別。無法保證投資目標能夠達成，指引可能會變化。^自於缺乏準確反映非美國納稅人優先證券及資本證券全球美元市場的功能性基準，此比較基準將基金的表現與多元化全球信貸進行比較。

# 優先證券違約率相較高收益債券低

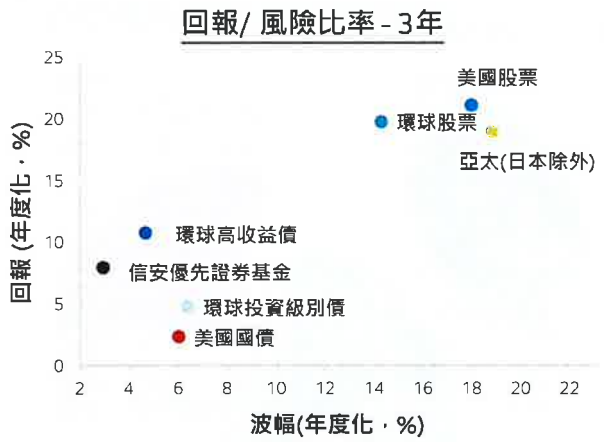
**2015年至2024年的十年平均違約率**




截至2024年12月31日，資料來源：穆迪（投資級別企業債券及高收益企業債券）；Spectrum Asset Management, Inc.（優先、資本、混合型及或有資本證券），備註：優先證券違約率包括可能不構成技術性違約事件的延期，所有違約率及延期率均為成交量加權，過往表現並不代表未來結果，指數成份定義的優先證券、資本證券、混合型證券及或有資本證券範圍。


本文件僅供機構/專業投資者使用，不得公開分發。
(AIA - INTERNAL)

# 優先證券基金相對各資產類別回報/風險




| | 3年年度化表現 | | 31/5/2026 | |
|---|---|---|---|---|
| | 回報（年度化，%） | 波幅（年度化，%） | 信貸評級 | 收益率（Yield） |
| 信安優先證券基金 | 8.1% | 3.8% | BBB | 6.4% |
| 美國國債 | 2.8% | 5.9% | AA+ | 4.4% |
| 環球投資級別債 | 5.5% | 6.3% | A- | 4.7% |
| 環球高收益債 | 11.5% | 4.6% | BB- | 6.9% |
| 亞太(日本除外)股票 | 23.2% | 19.2% | 不適用 | 1.5% |
| 美國股票 | 23.1% | 17.9% | 不適用 | 1.1% |
| 環球股票 | 22.3% | 14.3% | 不適用 | 1.5% |

資料來源：MorningStar Direct & Bloomberg，數據截至2026年5月31日，信安優先證券基金 - 信安優先證券基金美元累計類別; 美國國債：彭博美國國債10年期總回報; 環球投資級別債券 – 彭博全球綜合企業美元指數; 環球高收益債券 – 彭博全球高收益美元指數；環球股票 – MSCI所有國家世界淨回報指; 美國股票: 標普500淨回報指數; 亞太(日本除外): MSCI所有國家亞太(日本除外)淨回報指數，過往表現並不代表未來表現，指數未經管理，個人不能直接投資於指數。


本文件僅供機構/專業投資者使用，不得公開分發。
(AIA - INTERNAL)

## 為何投資信安優先證券基金?
## 1. 長期表現優於指數，3年年度化波幅3.8%，較基準指數的6.4%為低

### 優先證券基金表現

| | 1個月 | 3個月 | 年初至今 | 1年 | 3年 | 5年 | 3年年度化波幅* |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **優先證券基金A類累積單位 (PC4美元累積)** | 0.25 | -0.20 | 1.07 | 7.09 | 26.21 | 15.26 | 3.8% |
| **優先證券基金–D2添利單位(美元) (ZP4美元派息)** | 0.28 | -0.22 | 0.95 | 6.84 | 25.28 | 13.74 | – |
| **Bloomberg Global Aggregate Corporate 美元TR指數** | 0.70 | -0.77 | 0.66 | 6.08 | 19.74 | 1.30 | 6.4% |

過往表現並不代表未來表現，以上數據以美元計算，以非美元計算的投資者回報可能會因匯率波動而增加或減少。截至2026年5月31日，資料來源：基金行政管理人：自2011年2月起為BNY Mellon Fund Services (Ireland) DAC，隨後為PGI及其附屬公司，自2018年12月起，所示表現數據基於本基金當月麥爾蘭最後一個交易日資產淨值價格，對於當日未開放交易的基金，則使用指示性資產淨值，所示表現數據已扣除費用及其他收費，但不包括任何潛在的進入 / 退出費用，因此投資者獲得的回報或會更低。在2018年12月之前，所示表現數據基於本基金月末的市場收市價。（進一步詳情請參閱表現報告）。本基金進行主動管理，旨在跑贏Bloomberg Global Aggregate Corporate USD TR指數（美元）（「指數」）。然而，指數構成並未考慮投資管理流程。基金經理有權根據上述投資政策選擇本基金的投資項目。於2018年9月30日，本基金的指數變更為當前指數。在此日期之後，本簡報所呈現的自本基金成立以來的指數回報已修訂為僅擬示當前指數的回報。指數及其他指數的指數回報將應要求提供。*截至2026年5月31日



## 為何投資信安優先證券基金?
## 2. 基金成立至今13個年度中，11個年度均為正回報，違約率0%

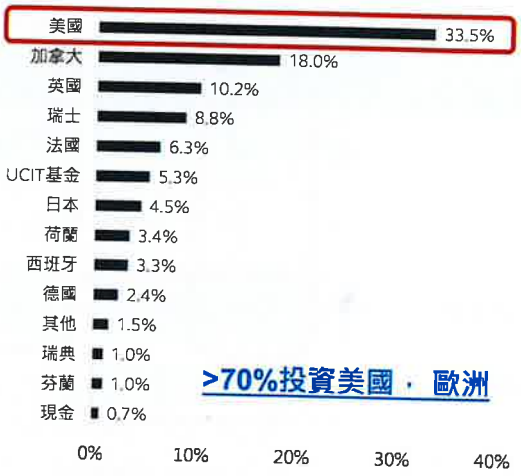
| 利率政策 | 不變 | | 加息年份 | | | | 減息年份 | | 不變 | 加息年份 | | 減息年份 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 加/減息數 | 0 | 0 | +1 | +1 | +3 | +4 | -3 | -2 | 0 | +7 | +4 | -3 | -3 |
| 總基點 (bps) | 0 | 0 | +25 bps | +25 bps | +75 bps | +100 bps | -75 bps | -150 bps | 0 | +425 bps | +100 bps | -75 bps | -75 bps |




截至2026年5月31日，資料來源：信安環球投資。加減息次數根據當年度聯儲局利率政策轉變，+1代表加息1次，-1代表減息1次，如此類推。總基點指當年聯邦利率年度化轉變，+25 bps指加息25個基點，-75 bps指減息75個基點，如此類推。

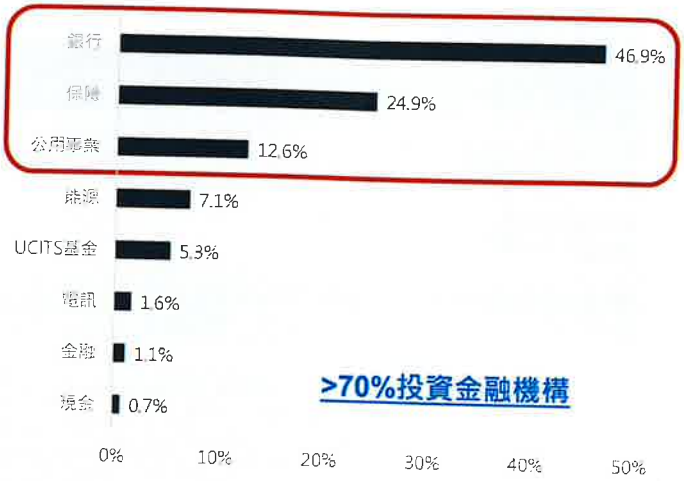
# 為何投資信安優先證券基金?
# 3. 主要投資受監管之環球企業債，投資評級BBB

## 國家配置




**>70%投資美國，歐洲**

## 行業配置




**>70%投資金融機構**

截至2026年5月31日，資料來源：Principal Global Investors，[1]平均信貸質素指標準普爾或穆迪對基金中相關證券的信貸評級，通常範圍從AAA/Aaa（最高）至C/D（最低），如果穆迪和標準普爾給予不同的評級，則採用較高的評級，評級方法及單個評級可能會隨時間而改變，[2]Bloomberg Global Aggregate Corporate USD TR指數，過往表現並不代表未來回報，過往表現並不代表未來業績。

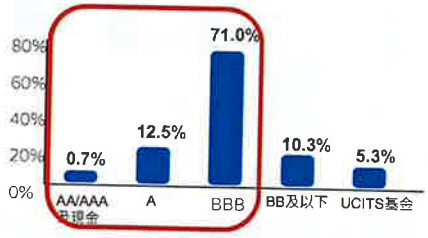

本文件僅供機構/專業投資者使用，不得公開分發。
[AIA - INTERNAL]

# 為何投資信安優先證券基金?
# 3. 主要投資受監管之環球企業債，投資評級BBB

**總持債: 255** **總發行人: 102**

| | 基金 |
|---|---|
| 平均信貸質素[1] | Baa2 (BBB) |
| 當前收益率 (%) | 6.4 |
| 到期收益率 (%) | 7.2 |
| 存續期 (年) | 4.8 |

## 信貸質素




截至2026年5月31日，資料來源：Principal Global Investors，對特定投資或證券的任何提述不構成購買、出售或持有該投資或證券的建議，僅供說明之用。

## 10大持債

| 債券名稱 | 發行商 | 比重 |
|---|---|---|
| PGIF High Grade Capital Securities Fund | 信安旗下UCITS基金 | 4.7% |
| Toronto Dominion Bank 8.125 10/27-82 | 在加拿擁有1,062家分行，服務逾1,500萬個人和商業客戶，在加拿大的個人非定期存款業務市場份額位列第一。 | 2.3% |
| Zurich Finance Ireland 3 1/31-51 REG S | 作為蘇黎世人壽保險股份有限公司（Zurich Life）和蘇黎世保險歐洲公司愛爾蘭分公司（Zurich Insurance）運營。 | 1.9% |
| MetLife Inc. 10.75 8/1/39 | 大都會人壽保險公司是美國最大的人壽保險公司。 | 1.7% |
| Royal Bank of Canada 6.35 11/34-84 | 在加拿大擁有1,189家分行，服務約1,470萬個個人客戶，在加拿大的主要個人銀行產品市場份額位列第一。 | 1.7% |
| Bnp Paribas 7.45 06/35 perp REG S | 簡稱法巴，是一家世界級的金融集團，屬於法國最大的銀行，歐元區存款額最大的銀行，系統重要性金融機構，為歐系銀行的領頭。 | 1.5% |
| MetLife Cap X 9.25 4/33-38 144a | 大都會人壽保險公司是美國最大的人壽保險公司。 | 1.5% |
| American Electric Power 6.95 9/34-54 | 美國電力公司以發電量計為全美國發電量最大的電力供應商，同時擁有全美國最廣大的輸電網絡。 | 1.5% |
| Enterprise Products Oper 5.25 8/27-77 | 美國石油管道和中游能源基礎設施領先者，公司為天然氣、天然氣液體(NGLs)、原油、石化產品和成品油的生產者和消費者提供中游能源服務。 | 1.5% |
| Argentum 15/08/52 | Argentum Netherlands B.V. 成立於2020年，總部位於阿姆斯特丹，主要目的是提供聚焦於歐洲市場的永續投資方案。 | 1.4% |
| 總計 | | 19.7% |


本文件僅供機構/專業投資者使用，不得公開分發。
[AIA - INTERNAL]

# 為何投資信安優先證券基金?
# 4. ZP4美元目前派息8.00%p.a

**D2類添利美元類別 (年度化派息率根據最新派息（股息再投資）計算，可能高於或低於實際年度派息率。)**

| 日期 | 年度化派息率 | 每單位分派收益（美元）<br>Distribution per Unit (USD) |
|---|---|---|
| 2026年6月 | 8.00% | 0.0529 |
| 2026年5月 | 8.00% | 0.0531 |
| 2026年4月 | 7.99% | 0.0533 |
| 2026年3月 | 8.00% | 0.0528 |
| 2026年2月 | 8.00% | 0.0541 |
| 2026年1月 | 7.99% | 0.0543 |
| 2025年12月 | 8.00% | 0.0543 |
| 2025年11月 | 8.00% | 0.0544 |
| 2025年10月 | 8.00% | 0.0547 |
| 2025年9月 | 8.00% | 0.0548 |
| 2025年8月 | 8.00% | 0.0545 |
| 2025年7月 | 8.00% | 0.0543 |
| 2025年6月 | 8.00% | 0.0542 |
| 2025年5月 | 8.00% | 0.0538 |
| 2025年4月 | 8.01% | 0.0534 |
| 2025年3月 | 7.99% | 0.0540 |
| 2025年2月 | 8.01% | 0.0546 |

截至2026年6月30日，資料來源：信安資金管理（亞洲）有限公司，計算：年度派息率= ((1+每單位派息/除息價格)^派息頻率)-1，年度派息率根據最新派息（股息再投資）計算，可能高於或低於實際年度派息率。正數派息率並不代表正數回報，就提供派息類別的基金而言。此等類別旨在每月派息。視乎個別股份類別而定，派息率並無保證，分派可能由資本撥款支付，派息政策：每月派息。但基金經理可全權酌情決定更改本政策。而且不保證個別派息政策會一直沿用，本簡報所述的派息率是D2類添利美元單位，D2類添利美元單位的派息率僅供參考，派息並不保證。 *過往表現並不代表未來表現。以上資料均以美元計算，以非美元計算的投資者回報，可能會因貨幣波動而增加或減少，派息並無保證。


本文件僅供機構/專業投資者使用，不得公開分發。
[AIA - INTERNAL]

# Q: 有沒有派息例子?

**A: 舉例 - 如2024年1月31日(紀錄日)買入(ZP4)D2添利美元類別 $100K**

- **每月平均分派金額 約$ 636.41, 即一年 約$ 7,636.92**




截至2026年1月底，資料來源：信安資金管理（亞洲）有限公司，計算：年度派息率=((1+每單位派息/除息價格)^派息頻率)-1，年度派息率根據最新派息（股息再投資）計算，可能高於或低於實際年度派息率。正數派息率並不代表正數回報，就提供派息類別的基金而言。此等類別旨在每月派息。視乎個別股份類別而定，派息率並無保證，分派可能由資本撥款支付，派息政策：每月派息。但基金經理可全權酌情決定更改本政策。而且不保證個別派息政策會一直沿用，本簡報所述的派息率是D2類添利美元單位，D2類添利美元單位的派息率僅供參考，派息並不保證。*過往表現並不代表未來表現。以上資料均以美元計算，以非美元計算的投資者回報，可能會因貨幣波動而增加或減少，派息並無保證。


本文件僅供機構/專業投資者使用，不得公開分發。
[AIA - INTERNAL]

# (ZP4美元派息 / PC4美元累積)
# 信安環球投資基金 - 優先證券基金

LUCK

Principal®

僅供AIA內部使用，不得公開分發。

| Low volatility | Uniqueness | Credit | RemarKable |
|---|---|---|---|
| 低波幅 | 獨特性 | BBB 投資評級 | 表現優於指數 |
| • 3年年度化波幅3.8%，較基準指數#的6.4%為低。 | • 市場上僅兩隻獲證監會*認可之優先證券基金。<br>• ZP4美元派息單位**年度化派息8.0%^** 。 | • 平均信貸評級為BBB<br>• 投資受高度監管行業，例如銀行、保險、公用事業及能源等。 | • 5年回報於晨星同類基金中排名首4份位。<br>• 基金2012年成立至今違約率0% 。 |

資料來源：信安資產管理，簡報，截至 2026年 5月31日。*指數：彭博全球綜合企業債券(無可)指數 (BBG Global AGG CORP USD TR)。^派息並不代表回報全部來源，派息率並不保證，股息可從股本中分派(注意重要提示第6點)。資料來源：信安環球投資，截至2026年2月28日。計算：年度派息率 = [(1+每單位派息 / 除息價格)^派息頻率]-1。年度派息率將隨着新派息（或取消派息）計算，可能高於或低於實際年度派息率。正數派息率並不代表正數回報，就投資者特別的基金而言，從資本中派付的金額可能不一。派息政策：旨在每月派息，但基金經理可全權酌情決定派息本政策，而且不保證將於每個月份會一直派息。

派息基金的股息不應被作主要或唯一的收入來源，投資者應考慮其固定的收入需求(例如，其他保單保費或日常開支)的收入，投資價值(現金分派)並不保證將全額息的分派，並不保證分派的頻率，及亦不保證現金分派的金額或息率。投資資本中撥付的現金股息可能會導致基金的資產淨值下降，並令保單的身故賠償下跌。實際的股息付款日期可能因為超不能控制的事情而有所延誤，這些事件包括但不限於(i) 連繫基金的基金公司通知股息登錄股東名冊之日期或(ii) 相關銀行基於時差原因內部處理款項手續而導致的延誤時(iii) 颱風/ 特別假期(iv) 發生其他不可抗力的事件。

本文件僅供機構/專業投資者使用，不得公開分發。

# 附錄

本文件僅供機構/專業投資者使用，不得公開分發。

Principal Asset Management℠

Principal®

# 超過百年的投資經驗

信安金融集團為全球機構客戶、企業和個人提供資產管理、退休服務和保險解決方案。

**關於信安金融集團**

滿足我們約7000萬客戶的需求，他們信賴我們在退休、保險和資產管理方面的專業知識[1]

吸引、栽培及全球聘請近20,000名員工[1]，遍布27個國家和地區辦事處。

回饋員工生活和工作的社區，支持幫助人們學習更多、收入更高、儲蓄更多的項目。

成立於 1879 年，是財富 500 強® 成員，我們為信任我們的股東創造價值（納斯達克上市，「PFG」）。

投資管理產品與解決方案由信安資產管理提供。

## 行業領導與認可

被評為參與人數第三多的 401(k) 計劃服務提供商[2]，以及計劃數量最多的確定給付計劃服務提供商[3]。

連續第13年被《退休金與投資》評為最佳理財工作場所[4]。

Principal 被評為 2025 年美國最公正公司之一，並在 JUST 100 名單中排名第 11 位。

被認可為 2025 年全球最具道德企業®。

截至2025年12月31日，[illegible]



# 信安香港
# 致力於追求卓越

**自1996年起植根**
**香港近30年**

背靠環球投資專家
**信安資產管理**，環球第29大機構資產管理公司[1]

**149 億**
美元資產管理總額

**200+**
香港辦公室超過200名員工

**30+**
涵蓋各類投資方案的核准綜合投資基金（APIFs）

**專業投資能力**
涵蓋資產配置、股票、固定收益、房地產

截至2025年9月30日，資料來源：信安，資產管理規模（AUM）說明請參閱重要資訊頁面，依據2024年12月31日的全球機構總資產所列出1369位經理。"最大資金管理者"，《養老金與投資》（PENSIONS & INVESTMENTS），2025年6月。

# 經驗豐富的團隊



**MARK A. LIEB**
基金經理、首席執行官1987年加入公司
48年行業經驗



**JOE URCIUOLI**
研究總監
1998年加入公司
45年行業經驗



**PHIL JACOBY**
基金經理、投資總監1995年加入公司
43年行業經驗



**JOHN KRIZ**
副研究總監
2008年加入公司
40年行業經驗



**MANU KRISHNAN**
基金經理、副投資總監
2004年加入公司
21年行業經驗



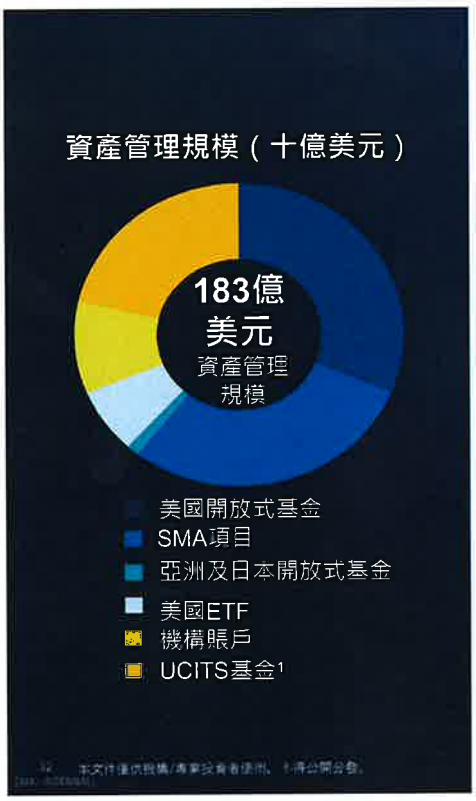
**CHAD STOGEL**
研究分析師
2011年加入公司
17年行業經驗

截至2025年12月31日，過往表現並非未來表現的可靠指標，也不應作為投資決策的重要依據。



一支經驗豐富、專業化的團隊Spectrum總部位於康乃狄克州斯坦福德，擁有一支由14名專業投資人士組成的團隊，平均擁有28年的行業經驗。Spectrum是美國最大的優先證券專業管理公司之一。Spectrum自1987年起成功管理優先證券。

在優先證券及資本結構分析方面擁有領先的專業知識




# Spectrum Asset Management

為全球機構和財富投資者管理全球優先證券及資本證券的領導者。

- 成立於1987年，2001年被Principal Asset Management收購美國證券交易委員會註冊投資顧問，子公司FINRA為註冊經紀交易商。
- 29名員工，在斯坦福德、邁阿密、蘇黎世駐有專職人員。

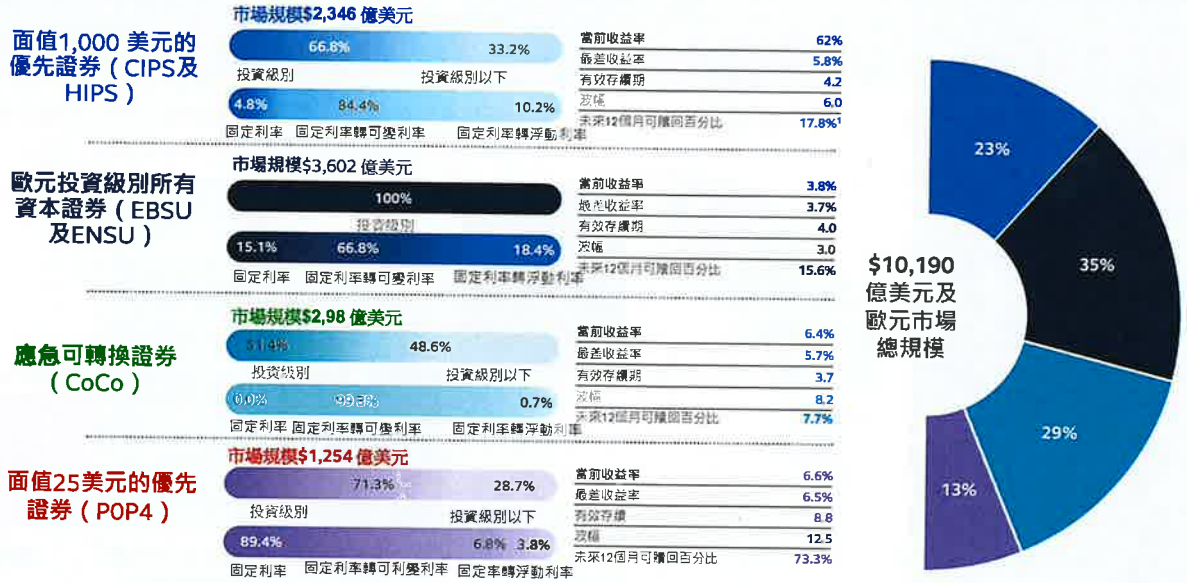
截至2025年12月31日，有關資產管理規模的描述，請參閱重要資料頁面。1部分工具尚未根據《1933年美國證券法》在美國證券交易委員會註冊，不得在美國或向任何美國人士直接或間接提供或出售。

# 這些真的是固定收益證券嗎？

## 是的！優先證券及資本證券有其獨特的特點，但由於支付結構及特點，對投資者而言被歸類為固定收益證券：

| | |
|---|---|
| ✓固定收益工具 | • 次於發行人的優先債務，優先於其普通股<br>• 可以透過信託契約（債務）或章程修正案（優先股）發行 |
| ✓明確且可預測的定期付款 | • 根據票面價值百分比計算的定期分派金額<br>• 可能包括不會觸發發行人技術性違約事件的延遲付款選項 |
| ✓固定收益的獨特息票 | • 息票可以分為固定利率、浮動利率、固定利率轉浮動利率、固定利率轉固定利率或固定利率轉可變利率付款<br>• 可以透過證券選擇實現存續期管理 |
| ✓長期 | • 通常期限較長（10年、30年、60年）或永久 |
| ✓發行動機 | • 發行人獲得監理資本待遇或評級機構股權信貸<br>• 比發行更多普通股更便宜的選擇 |

## 市場類別多元化




截至2025年12月31日。資料來源：彭博、Spectrum Asset Management。[1]CIPS及HIPS指數定義不包括未來12個月內可贖回的所有證券。所呈現的「未來12個月可贖回百分比」數據是透過調整指數來計算的，以包括未來12個月內可贖回的所有其他適用證券。指數表現資料不反映費用、開支或稅收的扣除。指數未經管理，個人不能直接投資於指數。過往表現並不代表未來結果。指數描述請參閱重要資料頁面。

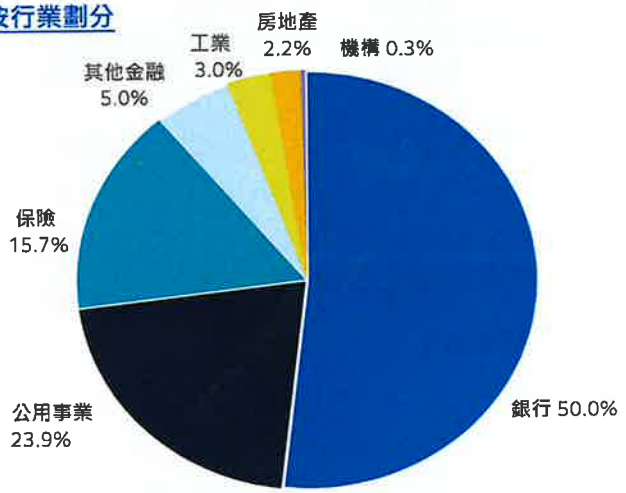

本文件僅供機構/專業投資者使用，不得公開分發。
[AIA - INTERNAL]

# 全球優先證券行業及地區分佈

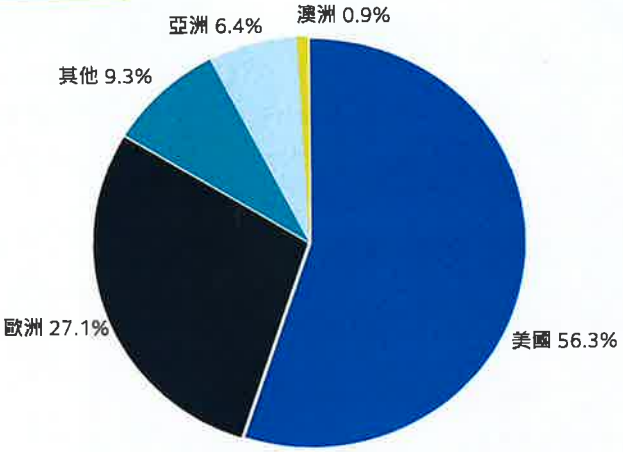
## 市場多元化，超過80%屬於嚴格監管的行業

優先證券及資本證券市場分佈（美元）

### 按行業劃分




### 按地區劃分



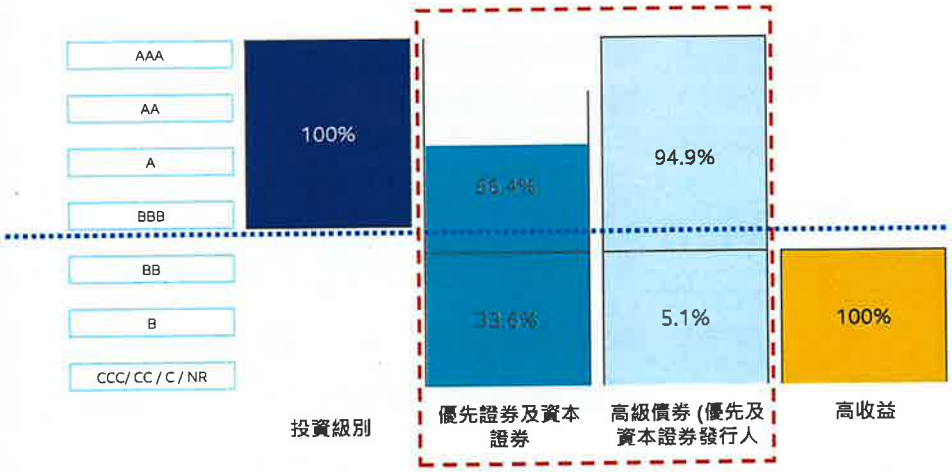

截至2025年12月31日，資料來源：Spectrum Asset Management, Inc，資訊從第三方獲得，我們認為這些來源可靠，但不能保證，市場反映的是未被贖回、兌換或以其他方式消除的未償還工具的票面價值。


本文件僅供機構/專業投資者使用，不得公開分發。
[AIA - INTERNAL]

# 發行人質素–美元市場

## 發行人質素較高，多數為投資級別

- 高質素，在證券層面，接近60%為投資級別，在發行人優先債務層面，超過90%為投資級別
- 投資級別與高收益之間的橋樑 – 與投資級別發行人的重疊程度高於與高收益發行人的重疊程度




截至2025年12月31日，資料來源：Spectrum Asset Management,Inc，在計算平均信貸質素時，如果三家機構（標準普爾、穆迪及惠譽）對單一證券的評級不同，則使用三個評級的平均值。

本文件僅供機構/專業投資者使用，不得公開分發。
[AIA - INTERNAL]

# 策略資產配置

## 核心美元固定收益市場

- 美元優先證券及資本證券與美元投資級別企業債券及美元高收益債券之間相關性適中

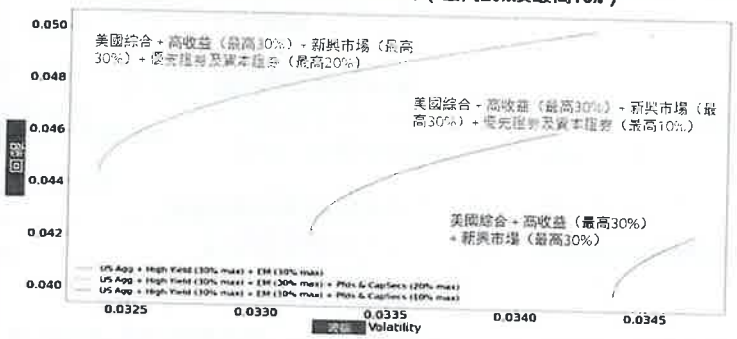
- 從核心美元固定收益投資組合策略性配置美元優先證券及資本證券，可以：
  - 降低波幅
  - 提高夏普比率
  - 成為有效的資產配置工具

**美元固定收益資產類別與美元優先證券及資本證券的相關性**

| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
|---|---|---|---|---|---|
| 1-美國綜合 | 1.00 | | | | |
| 2-美國企業高收益 | 0.19 | 1.00 | | | |
| 3-新興市場美元綜合 | 0.53 | 0.69 | 1.00 | | |
| 4-美國國庫券 | 0.90 | 0.03 | 0.36 | 1.00 | |
| 5-優先證券及資本證券 | 0.31 | 0.70 | 0.66 | 0.18 | 1.00 |

截至2025年6月30日，資料來源：彭博、ICE Data Services，所示數據基於指數回報，指數定義請參閱重要資料頁面。

**美元優先證券及資本證券多元化的影響（最高20%及最高10%）**



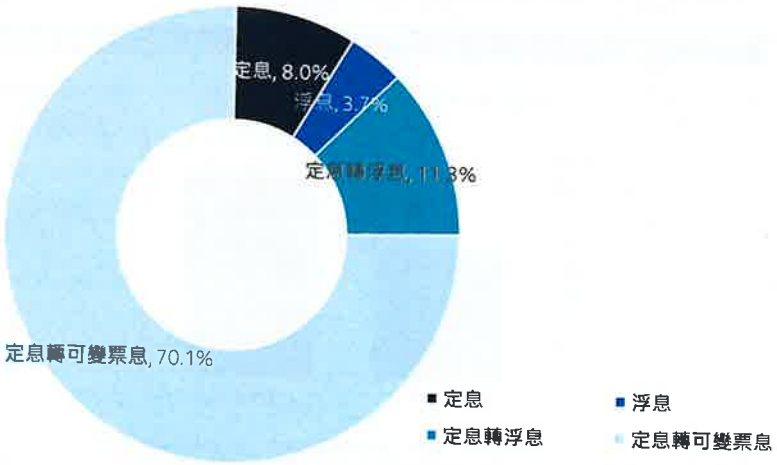

資料來源：Spectrum Asset Management, Inc，所標註的最高百分比（最高%）是每個資產類別的配置上限。日期範圍為2009年12月31日至2025年6月30日，指數定義請參閱重要資料頁面。

本文件僅供機構/專業投資者使用，不得公開分發。

# 信安優先證券基金 – 投資多種票息

- 多種票息結構可**增強組合靈活性，同時提供不同收益選擇**，促進資本有效配置，有助組合應對利率、通脹、現金流等風險。

**票息分佈 (%)**

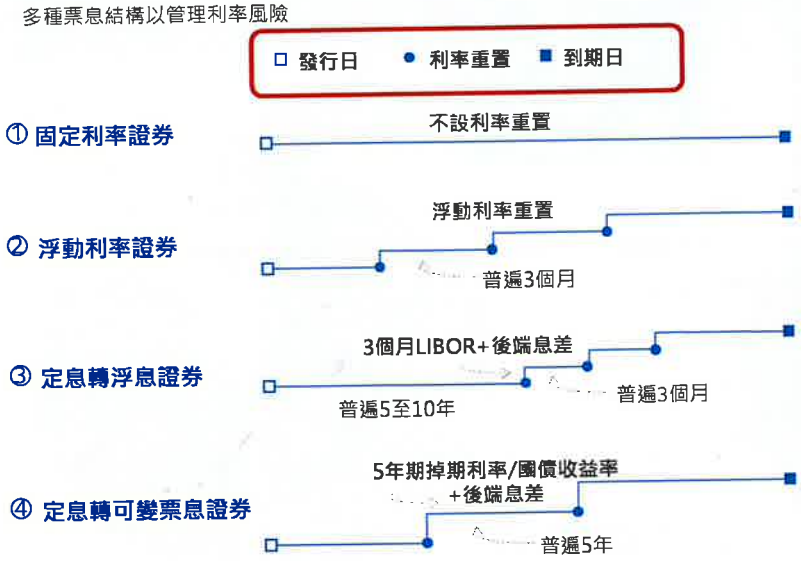



截至2026年5月31日，資料來源：信安資金管理（亞洲）有限公司、Spectrum Asset Management。


本文件僅供機構/專業投資者使用，不得公開分發。
[FIA - INTERNAL]

# 靈活應對不同利率環境

多種票息結構以管理利率風險




截至2026年5月31日，資料來源：Spectrum Asset Management, Inc.、信安資金管理（亞洲）有限公司，僅用於演示目的。

① • 對利率和息差變化更加敏感 - 尤其是低票息證券
• 受惠於利率下行環境

②③ • 於最初的非贖回期內，支付固定票面利息（適用於部分定息轉浮息證券）
• 提高應對利率上行的防禦力
• 擁有較短存續期

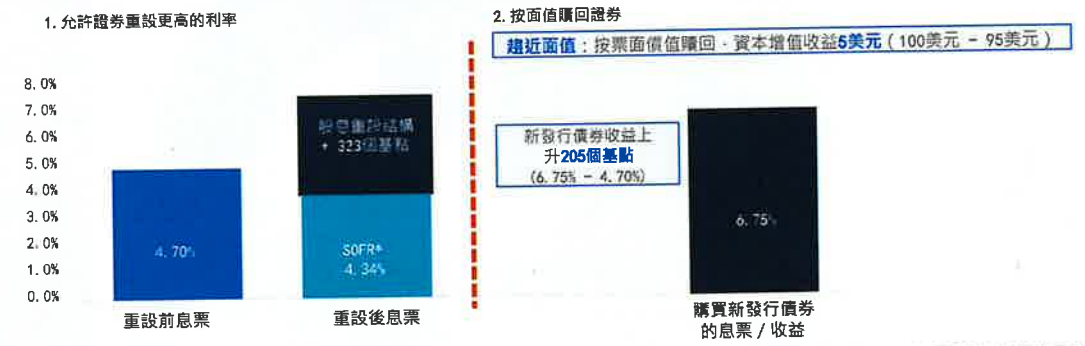
④ • 若於首次贖回日沒有被贖回，票面利率將會重置為另一固定利率期限。
• 收益率曲線轉趨陡峭的情況下，提供更佳部署機會
• 擁有中等程度的存續期



# 個案研究：利率上升環境下的固定利率轉重設固定利率

- 2025年第一季度，花旗集團選擇發行EE系列6.75%永續債券NC5，並以所得款項按面值贖回V系列4.70%永續債券NC5的未償債券，該債券一年前的交易價格為95美元
- 表面上看起來令人困惑（發行更高息票的債券贖回息票較低債券），需要分析未償還證券的重設特徵，並了解息票重設的基礎利率
- 在這種情況下，投資者有機會透過證券選擇獲得收益率的「提升」

**花旗集團的兩個選擇**




資料來源：Spectrum Asset Management、彭博，資訊從第三方獲得，我們認為該些來源可靠，但不能保證。市場反映的是未被贖回、兌換或以其他方式消除的未償還工具的票面價值，截至2025年1月27日。個案研究僅用於舉例和說明目的，並非未來結果的指示，也不代表投資者可能獲得的回報，不應被視為購買/出售/持有該投資或證券的建議。*SOFR指有擔保隔夜融資利率。

# SPECTRUM ASSET MANAGEMENT
## 主要優勢

**經驗豐富、敬業的團隊**

- Spectrum擁有一支由14名投資專業人士組成的團隊，平均擁有28年的行業經驗，是美國最大的優先證券專業管理公司之一。

**跨地區及發行人的多元化優勢**

- 本基金的投資理念是採取嚴謹而保守的方法來管理信貸、證券結構、行業及市場類別的多元化

**資本結構分析專業知識**

- 在低次級資本證券的相對價值選擇中重新調整投資組合結構
- 技術性持輕及持重零售面值25美元的優先證券與資本證券的機構結構
- 重點研究及專有工具，補充投資組合管理流程

**在信貸流程中的融入ESG**

- 基於全面的信貸經驗，團隊採用ESG負面篩選流程，避開表現最差及有爭議的公司
- ESG評估已融入基於基本因素的信貸分析
- 可持發展方法使我們能夠確定ESG問題的嚴重性，從而幫助我們規避潛在風險

*截至2026年1月31日。



# 投資流程：信貸及投資組合管理

**信貸選擇**

- 基於基本因素的防守性信貸選擇方法。
- 研究過程包含諸多投入，包括公司財務及管理參與。
- 宏觀視角：地緣政治、宏觀經濟、主權及行業挑戰。
- ESG評估融入信貸分析。
- 信貸狀況的前瞻性觀點可以推薦發行人。

**投資組合構建**

- 「由下而上」的發行人選擇、證券選擇及投資組合設計。
- 強調發行人、地域、行業、市場類別多元化及證券結構特徵。
- 相對於同行業類似發行人的資本證券的相對價值。
- 同一發行人的優先債務及資本證券組合的相對價值。

**交易**

- 對市場類別採取「由上而下」的方法在信貸選擇及投資組合構建過程中，對單一證券進行細粒度的選擇。
- 尋求利用及優化不同交易及市場類別內部和之間的低效率和結構性價值差異。

**合規**

- 對所有交易及交易分配進行交易前及交易後審查及測試。
- 投資組合指引。
- 內部信貸指引。
- 持續監控及審查交易以保證最佳執行。
- 由上而下地管理風險及監督所有客戶投資組合及交易。

基本因素分析存在風險，即在某些時期意外因素可能主導市場。

# Spectrum的3R信貸方法

| 研究（Research） | 審查與分析（Review & analysis） | 建議（Recommend） |
|---|---|---|
| **馬賽克（MOSAIC）方法**<br>• 經審計的財務<br>• 評級機構及其他第三方研究<br>• 彭博、MSCI<br>• 財經媒體<br>• 行業會議<br>• 分析師對話<br>• 管理會議及可持續投資參與<br>• 公司ESG政策 | **由上而下（宏觀分析）**<br>• 全球 – 地緣政治衝突、貿易戰、網絡攻擊、氣候變化<br>• 主權 – 經濟狀況、政府穩定性、財政 / 貨幣政策<br>• 行業 – 新興 / 過時技術、監管、可持續發展<br><br>**由下而上（信貸分析）**<br>• 量化指標<br>• 定性評估，包括ESG因素及分級評分 | **買入**<br>信貸團隊為基金經理的買入設定發行人集中度限制<br><br>**賣出**<br>基金經理必須出售現有持倉 |


本文件僅供機構/專業投資者使用，不得公開分發。
[AIA - INTERNAL]

# Spectrum的ESG政策

以對客戶的責任為指導，並融入研究過程

**關注公司治理** - 衡量公司對可持續發展的承諾的有力指標

透過確定公司應對氣候變化及碳排放等挑戰的成功程度來**降低風險**

根據ESG問題的嚴重程度進行**分級風險評分**，然後整合到信貸模型中。
負面篩選可以規避表現最差及有爭議的公司

**融入投資流程** - ESG評估是信貸分析的相關輸入，可以更好地指導我們進行更廣泛的分析，並最終推薦發行人





本文件僅供機構/專業投資者使用，不得公開分發。
[AIA - INTERNAL]

# 穩健的ESG審查及分析

我們的可持續投資策略採用了負面篩選模型，包括禁止投資不符合可接受的環境和社會標準的公司。

## SPECTRUM ESG排除政策

**有爭議的化學品 / 礦物 / 產品包括：**

- 鉛
- 汞
- 滑石粉
- 多氯聯苯
- 草甘膦
- 農藥
- 阿片類藥物及其他藥物
- 石棉

**有爭議的武器包括：**

- 地雷
- 生物
- 化學品
- 核
- 集束彈藥

**其他類別包括：**

- 煤礦開採
- 槍砲
- 酒精
- 菸草 / 電子煙
- 博彩
- 成人娛樂

投資指引及排除政策可能會發生變化，無法保證策略的投資目標、波幅數字或目標回報能夠實現或達成。本產品推廣SFDR第8條中提到的環境及 / 或社會特徵。



# 重要事項及風險聲明

**信安環球投資基金-優先證券基金**

1. 信安優先證券基金（「基金」）將主要投資於美元結算的優先證券及債務證券組合。
2. 本基金的投資項目在說明書概要附錄A所列的交易所及市場發售，但預期大部份將由美國及/或歐洲發行人發行。本基金與投資較為分散的基金比較，其集中風險相對較高，因此其價格可以較為波動。
3. 投資涉及風險。投資回報並無保證，投資者未必能取回全部投資本金。
4. 此項投資乃閣下之決定，如向您推銷本基金的中介人未有向您建議本基金是適合您作投資並向您解釋本基金如何符合您的投資目標，您不應投資於本基金。
5. 您不應只依賴本宣傳品作出投資決定，您必須參閱基金說明書概要及有關補充文件，包括說明書概要內之「特別投資考慮因素及風險」部份。
6. 就本基金的收益單位而言，其派息可從本基金的資本中支付及 / 或實際上從資本中支付（即從總收益中派息，而從資本中收取本基金的全部或部分費用及開支），導致用於本基金支付派息的可分派收益增加，及本基金每單位的資產淨值即時下跌。從資本中支付及實際上從資本中支付派息等同退還或提取投資者部份原有投資或歸屬於原有投資的任何資本收益。派息並不保證。

# 重要事項及風險聲明:

本文件僅可散佈、傳閱或發給依據《證券及期貨條例》及其項下規則或該條例另行允許的專業投資者。

環境、社會和治理責任投資（ESG）是定性的和主觀的，不能保證所使用的標準或所作出的判斷能反映任何一個特定投資者的信念或價值觀。有關負責任做法的資訊是通過自願或協力廠商報告獲得的，這些資訊可能準確，也可能不完整，這些資訊被用來評估一個公司對負責任做法的承諾或實踐。社會責任的規範因地區而異。ESG雖然是我們投資分析的一個組成部分，但只是我們決策活動中整體評估的一個部分。ESG標準可能會帶來額外的優勢或風險，並不能抵禦市場風險或波動。你不應該僅僅根據這裡的資訊做出任何投資假設。不能保證所採用的社會責任投資戰略和技術會取得成功。

投資涉及風險。本檔中就任何特定基金或產品所提及的過往表現未必可代表相關基金或產品的未來表現，而且本檔中所提及的任何基金或產品的價值可跌亦可升。您于決定投資之前，不應單一依賴本檔。在進行投資之前，您應該閱讀說明書概要以及相關補充內容，包括說明書概要中的特殊風險考慮和風險部分。投資回報並無保證，您可能無法取回全部投資本金。

當您作出任何投資選擇前，您必須考慮自己可承受風險的程度及財務狀況。如果您對本檔中提及的某些基金或產品是否適合您（包括那些基金或產品是否符合您的投資目標）有疑問，您必須徵詢法律、財務、稅務、會計及其他專業意見，以確保您作出的任何投資決定切合您的情況及財務狀況，並且選擇適合您的基金及/或產品。

派息並無保證。

除非另有說明，否則本文件中顯示的所有數位均以美元為單位。除非另有說明，否則本文件中顯示的所有管理資產數位均為總數位。未計費用、交易成本和其他費用，並且可能包括杠杆。管理的資產可能包括由公司管理的僱傭型資產，其中公司無法控制是否接受投資建議或公司對資產沒有交易許可權。

本檔之內容於發布當日來自被認為是準確及可靠的資訊。但當您查看本檔時，本檔所載資訊可能已不再是真實、準確或完整。本內容僅供參考之用，並不構成要約、招攬或邀請、宣傳、誘使、或任何種類或形式之申述，或訂立任何本檔中所提及的基金及/或產品交易的任何建議或推薦。本檔並無意被視為任何特定投資或一般市場的預測、研究或投資建議，亦無意被視為預測或保證任何投資表現。本檔之內容並無考慮任何投資者的投資目標、特別需要或財務狀況。您不應將本檔之內容視為一個能依賴的全面性闡述。本檔所述的所有觀點和預測將來或有變更，恕不通知。

在沒有抵觸任何法律規定的前提下，本公司、本公司的任何聯屬公司、或本公司及本公司的任何聯屬公司的任何屬員或任何董事，概不保證及擔保本檔所載資訊的準確性，亦概不對本檔的任何錯誤或遺漏承擔任何責任。

信安資產管理是信安金融集團®的全球投資管理業務，包括以下資產管理業務：信安環球投資有限責任公司、信安地產投資有限責任公司、Principal Real Estate Europe Limited及其附屬公司、Spectrum Asset Management, Inc.、Post Advisory Group, LLC、Origin Asset Management, LLP、Claritas Investimentos、Principal Global Investors (Europe)Limited、信安環球投資(新加坡)有限公司、信安環球投資(澳洲)有限公司、信安環球投資(日本)有限公司、信安資金管理（亞洲）有限公司及包括我們提供模型組合的資產。市務資產管理處包括信安旗下的 Principal International and Retirement and Income Solutions (RIS)分部管理的相當資產。

© 2026 信安金融服務公司。Principal®、Principal Financial Group®、Principal Asset Management、Principal 以及其標誌設計是美國信安金融集團旗下信安金融服務公司在全球多個國家/地區的注冊商標和服務標章，只能在取得信安金融服務公司許可的情況下使用。

Principal Asset Management℠ 是信安環球投資有限公司的商標名稱。

本文件由信安投資及退休金服務有限公司於香港特別行政區發行，該公司受香港證券及期貨事務監察委員會監管。本文件並未呈交香港證券及期貨事務監察委員會審核。本文件僅供根據《證券及期貨條例》及其項下訂立的任何規則或該條例另行允許的人士分發、傳閱或發行。

互惠基金產品熱線：(852) 2117 8383 網站：www.principal.com.hk

02/2026
# 5137901
 本文件僅供機構/專業投資者使用，不得公開分發。

[AIA - INTERNAL]

<<只供內部參閱>> 僅供AIA內部使用，不得公開分發

2026年7月

ZP4美元派息
PC4美元累積

# 信安優先證券基金
# Principal Preferred Securities Fund

**8.0%[1]**
ZP4(美元派息單位)年度化目標派息派息率並不保證，股息可從股本中分派注意重要提示

**高防守性**
**0%**
違約率[2]

**低波幅**
**3.8%**
年度化波幅[3]

**優質發行**
**BBB**
信貸評級

發行商 **102**

持有債券 **255**

| | 基金 | 指數[4] |
|---|---|---|
| 現時收益率 | 6.4% | 4.8% |
| 最差收益率 | 6.0% | 5.1% |
| 到期收益率 | 7.2% | 5.1% |
| 修正存續期 (年) | 4.8 | 6.4 |

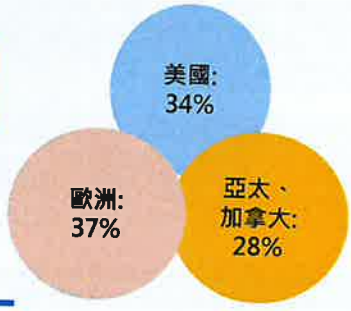
同一發行商，較普通債券高票息

投資級別卻接近高收益債票息

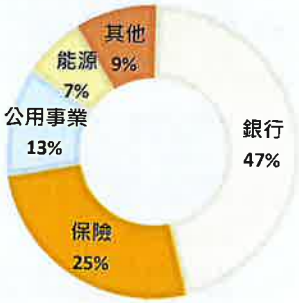
| | 3年年度化表現 (%)[5] | | 2026年5月31日 | |
|---|---|---|---|---|
| | 回報 | 波幅 | 信貸評級 | 最新收益率 |
| 信安優先證券基金 | 8.1% | 3.8% | BBB | 6.4% |
| 美國國債 | 2.8% | 5.9% | AA+ | 4.4% |
| 環球投資級別債券 | 5.5% | 6.3% | A- | 4.7% |
| 環球高收益債券 | 11.5% | 4.6% | BB- | 6.9% |

資料來源: 晨星，彭博，截至2026年5月31日。

**環球地區分散**




**行業防守性高**

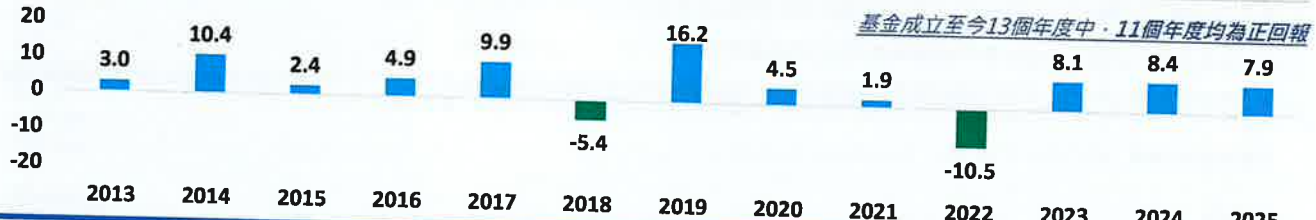



## 基金過往表現 (截至2026年5月31日)

| 回報 (%) | 1個月 | 3個月 | 年初至今 | 1年 | 3年 | 5年 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 信安優先證券基金(PC4-A類累積美元單位) 淨累積表現 | 0.25 | -0.20 | 1.07 | 7.09 | 26.21 | 15.26 |
| 信安優先證券基金 (ZP4-D2類添利美元單位) 淨累積表現 | 0.28 | -0.22 | 0.94 | 6.80 | 25.28 | 13.74 |
| 彭博環球綜合企業債券指數(美元) 累積表現 | 0.70 | -0.77 | 0.66 | 6.08 | 19.74 | 1.30 |

| 年度表現 (%) | 2025 | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 信安優先證券基金 (淨回報) – A類累積美元單位 | 7.88 | 8.36 | 8.06 | -10.51 | 1.94 | 4.49 |
| 信安優先證券基金 (淨回報) – D2類添利美元單位 | 7.58 | 8.03 | 7.67 | -10.69 | 1.66 | - |
| 彭博環球綜合企業債券指數(美元) | 7.88 | 2.57 | 8.47 | -15.28 | -0.89 | 9.68 |

基金表現 (%)




*基金成立至今13個年度中，11個年度均為正回報*

## 資本架構[6]

償還次序較高 ↓ 償還次序較低

收益、波動較低 ↑ 收益、波動較高

- 普通債券 (高級擔保/無擔保債券)
- 優先證券
- 普通股票

**優先證券例子:**
- ❑ 次級債券 (Subordinated)
- ❑ 可贖回債券 (Callable)
- ❑ 永續債券 (Perpetual)
- ❑ 可換股債券 (Convertible)
- ❑ 應急可轉債 (CoCos)

主要發行商:
銀行 · 保險 · 公用事業 · 能源

資料來源:資料來源：信安資產管理、晨星，截至 2026年6月30日。[1] 派息率並不保證，股息可從股本中分派(注意重要提示第6點)。資料來源：信安環球投資，截至2026年5月31日。計算：年度派息率 = [(1+每單位派息/除息價格)^派息頻率]-1。年度派息率根據最新派息（股息再投資）計算，可能高於或低於實際年度派息率。正數派息率並不代表正數回報。就提供派息類別的基金而言，此等類別旨在每月派息，視乎個別股份類別而定。派息政策：旨在每月派息，但基金經理可全權酌情決定更改本政策。而且不保證個別派息政策會一直沿用。[2] 基金2012年成立至今違約率。[3] 過往3年年度化波幅。[4] 彭博環球綜合企業債券指數 [5] 信安優先證券基金 – 信安優先證券基金A 美元累計類別; 美國國債：彭博美國國債10年期總回報; 環球投資級別債券 – 彭博全球綜合企業美元指數; 環球高收益債券 – 彭博全球高收益美元指數基準指數。[6] 信安環球投資、Spectrum Asset Management，2026年6月。資本架構是指一家企業發行各類股票、債券或混合證券，從而為資產融資的方式。優先證券是指後償債券、信託優先證券、混合資本、強化資本、或然可換股證券、額外一級資本、累積優先證券及非累積優先股。累積優先證券的發行人如不按時派息，應付派息將會累積。應計的派息會先於普通股股息派付。如果觸發吸收損失的事件，應急資本的等級可能低於普通股。

# 重要事項及風險聲明

**信安環球投資基金-優先證券基金**

1. 信安優先證券基金（「基金」）將主要投資於美元結算的優先證券及債務證券組合。
2. 本基金的投資項目在說明書概要附錄A所列的交易所及市場發售，但預期大部份將由美國及/或歐洲發行人發行。本基金與投資較為分散的基金比較，其集中風險相對較高， 因此其價格可以較為波動。
3. 投資涉及風險。投資回報並無保證，投資者未必能取回全部投資本金。
4. 此項投資乃閣下之決定，如向您推銷本基金的中介人未有向您建議本基金是適合您作投資並向您解釋本基金如何符合您的投資目標，您不應投資於本基金。
5. 您不應只依賴本宣傳品作出投資決定。您必須參閱基金說明書概要及有關補充文件，包括說明書概要內之「特別投資考慮因素及風險」部份。
6. 就本基金的收益單位而言，其派息可從本基金的資本中支付及／或實際上從資本中支付（即從總收益中派息，而從資本中收取本基金的全部或部分費用及開
7. 支），導致用於本基金支付派息的可分派收益增加，及本基金每單位的資產淨值即時下跌。從資本中支付及實際上從資本中支付派息等同退還或提取投資者
8. 部份原有投資或歸屬於原有投資的任何資本收益。派息並不保證。

本文件僅可散佈、傳閱或發給依據《證券及期貨條例》及其項下規則或該條例另行允許的專業投資者。

環境、社會和治理責任投資（ESG）是定性的和主觀的，不能保證所使用的標準或所作出的判斷能反映任何一個特定投資者的信念或價值觀。有關負責任做法的資訊是通過自願或協力廠商報告獲得的，這些資訊可能準確，也可能不完整，這些資訊被用來評估一個公司對負責任做法的承諾或實施。社會責任的規範因地區而異。ESG雖然是我們投資分析的一個組成部分，但只是我們決策活動中整體評估的一個部分。ESG標準可能會帶來額外的優勢或風險，並不能抵禦市場風險或波動。你不應該僅僅根據這裡的資訊做出任何投資假設。不能保證所採用的社會責任投資戰略和技術會取得成功。

投資涉及風險。本檔中就任何特定基金或產品所提及的過往表現未必可代表相關基金或產品的未來表現，而且本檔中所提及的任何基金或產品的價值可跌亦可升。您于決定投資之前，不應單一依賴本檔。在進行投資之前，您應該閱讀說明書概要以及相關補充內容，包括說明書概要中的特殊風險考慮和風險部分。投資回報並無保證，您可能無法取回全部投資本金。當您作出任何投資選擇前，您必須考慮自己可承受風險的程度及財務狀況。如果您對本檔中提及的某些基金或產品是否適合您（包括那些基金或產品是否符合您的投資目標）有疑問，您必須徵詢法律、財務、稅務、會計及其他專業意見，以確保您作出的任何投資決定切合您的情況及財務狀況，並且選擇適合您的基金及／或產品。

派息並無保證。

除非另有說明，否則本文件中顯示的所有數位均以美元為單位。除非另有說明，否則本文件中顯示的所有管理資產數位均為總數位，未計費用，交易成本和其他費用，並且可能包括杠杆。管理的資產可能包括由公司管理的僅模型資產，其中公司無法控制是否接受投資建議或公司對資產沒有交易許可權。

本檔之內容於發布當日來自被認為是準確及可靠的資訊，但當您查看本檔時，本檔所載資訊可能已不再是真實、準確或完整。本內容僅供參考之用，並不構成要約、招攬或邀請、宣傳、誘使、或任何種類或形式之申述，或
訂立任何本檔中所提及的基金及／或產品交易的任何建議或推薦。本檔並無意被視為任何特定投資或一般市場的預測、研究或投資建議，亦無意被視為預測或保證任何投資表現。本檔之內容並無考慮任何投資者的投資目標、
特別需要或財務狀況。您不應將本檔之內容視為一個能依賴的全面性闡述。本檔所述的所有觀點和預測將來或有變更，恕不通知。

在沒有抵觸任何法律規定的前提下，本公司、本公司的任何聯屬公司、或本公司及本公司的任何聯屬公司的任何雇員或任何董事，概不保證及擔保本檔所載資訊的準確性，亦概不對本檔的任何錯誤或遺漏承擔任何責任。

信安資產管理是信安金融集團®的全球投資管理業務，包括以下資產管理業務：信安環球投資有限責任公司、信安地產投資有限責任公司、Principal Real Estate Europe Limited及其附屬公司、Spectrum Asset Management, Inc.、Post Advisory Group, LLC、Origin Asset Management, LLP、Claritas Investimentos、Principal Global Investors (Europe)Limited、信安環球投資(新加坡)有限公司、信安環球投資(澳洲)有限公司、信安環球投資(日本)有限公司、信安資金管理（亞洲）有限公司及包括我們提供模型組合的資產。市務資產管理總額包括信安旗下的Principal International and Retirement and Income Solutions (RIS)分部管理的相當資產。

© 2026 信安金融服務公司、Principal®、Principal Financial Group®、Principal Asset Management、Principal 以及其標誌設計是美國信安金融集團旗下信安金融服務公司在全球多個國家/地區的注冊商標和服務標章，只能在取得信安金融服務公司許可的情況下使用。

Principal Asset ManagementSM 是信安環球投資有限公司的商標名稱。

本文件由信安投資及退休金服務有限公司於香港特別行政區發行，該公司受香港證券及期貨事務監察委員會監管。本文件並未呈交香港證券及期貨事務監察委員會審核。本文件僅供根據《證券及期貨條例》及其項下訂立的任何規則或該條例另行允許的人士分發、傳閱或發行。

互惠基金產品熱線：(852) 2117 8383 網站：www.principal.com.hk

07/2026
#5441660

MAY 31, 2026

# Preferred Securities Fund

A Class Accumulation Units

Principal Asset Management℠

## 投資經理

Principal Global Investors LLC

## 分投資經理

Spectrum Asset Management, Inc.

## 基金經理人

| | |
|---|---|
| Kevin Nugent | 42 年行業經驗 |
| Manu Krishnan, CFA | 22 年行業經驗 |
| Mark Lieb | 49 年行業經驗 |
| Phillip Jacoby | 44 年行業經驗 |
| Roberto Giangregorio | 23 年行業經驗 |
| Fred Diaz | 34 年行業經驗 |
| Satomi Yarnell | 17 年行業經驗 |

## 基金簡介

| | |
|---|---|
| 基金規模 | $3.75B |
| 基礎貨幣 | USD |
| 基準指標 | BBG GLOBAL AGG CORP USD TR |
| 基金註冊地 | IRELAND |
| 符合 UCITS 資格 | Yes |
| 交易 | 10:00 AM GMT Daily 下午 5:00 香港特別行政區 |
| SFDR 分類 | 第 8 條 |

## 單位類別事實資料

| | |
|---|---|
| 發行日 | 27 Mar 2012 |
| 貨幣 | USD |
| 最低投資 | US$1,000 |
| 管理費 | 0.90% pa |
| 總費用率 | 1.07 |
| 所得分配 | Accumulating |

## 基金評級

Morningstar 基金 ESG 風險評級

Mark Lieb, Manu Krishnan, Phil Jacoby, Bob Giangregorio AA 評級 - Citywire 基金經理評級

CITYWIRE AA

## 重要提示

- 優先證券基金將主要投資於美元結算的優先證券及債務證券組合。
- 本基金的投資項目在本基金說明書附錄 A 所列的市場發售，但預期大部份將由美國發行人發行。本基金與投資較為分散的基金比較，其集中風險相對較高，因此其價格可以較為波動。
- 投資涉及風險。投資回報並無保證，投資者未必能取回全部投資本金。
- 此項投資乃閣下之決定，如向您推銷本基金的中介人未有向您建議本基金是適合您作投資並向您解釋本基金如何符合您的投資目標，您不應投資於本基金。
- 您不應只依賴本宣傳品作出投資決定。您必須參閱基金說明書概要及有關補充文件，包括說明書概要內之「特別投資考慮因素及風險」部份。

## 投資目標

此檔基金旨在提供包含收益且符合保本原則的報酬。該基金旨在透過主要投資於以美元計價的優先證券和債務證券組合來實現其總體目標。在此組合中，特別是此基金可以投資於可轉換債券和應急可轉債 (CoCos)。

## 表現

| | 1 個月 | 3 個月 | 年初至今 | 1 年 | 3 年 | 5 年 | 10 年 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 基金 (%) | 0.25 | -0.20 | 1.07 | 7.09 | 8.06 | 2.88 | 4.26 |
| 基準指標 (%) | 0.70 | -0.77 | 0.66 | 6.08 | 5.51 | 0.80 | 2.89 |

## 累積回報 (%)

| | Jun 25-May 26 | Jun 24-May 25 | Jun 23-May 24 | Jun 22-May 23 | Jun 21-May 22 | Jun 20-May 21 | Jun 19-May 20 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 基金 (%) | 7.09 | 6.82 | 10.33 | -1.26 | -7.51 | 10.49 | 3.26 |
| 基準指標 (%) | 6.08 | 5.82 | 4.64 | -1.42 | -10.14 | 4.05 | 9.53 |

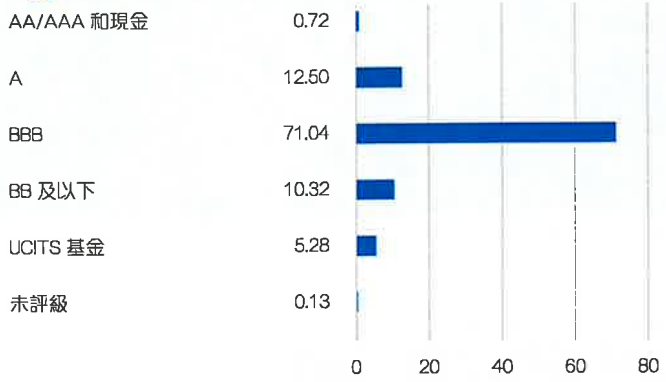
## 曆年表現 (%)

| | 2025 | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 基金 (%) | 7.88 | 8.36 | 8.06 | -10.51 | 1.94 | 4.49 | 16.23 |
| 基準指標 (%) | 7.88 | 2.57 | 8.47 | -15.28 | -0.89 | 9.68 | 14.06 |

過往表現並非未來表現的可靠指標。基金表現按資產淨值對資產淨值基準計算。詳情請參閱表現註釋。

Preferred Securities Fund

## 信貸質素 (%)



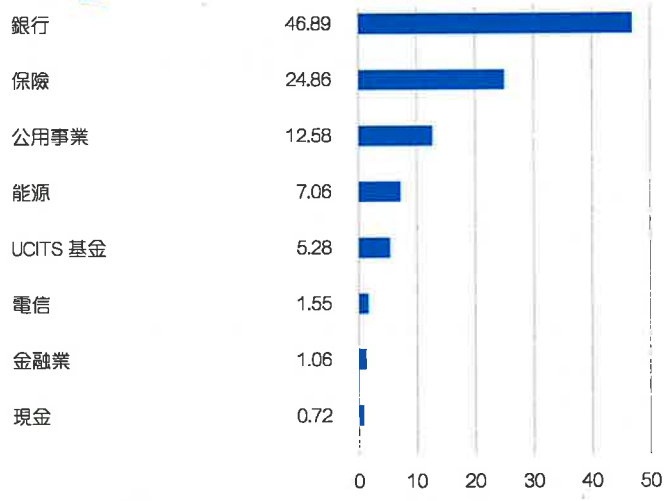

信用品質是指基金所持有基礎證券的信用評級，由標準普爾、惠譽或穆迪投資者服務公司評級，通常從 AAA/Aaa (最高) 到 C/D (最低) 不等。 如果穆迪、惠譽和標普給予的評級不同，則採用第二高的評級。 評分方法和個別評分，會隨著時間而改變。

## 基金分析

| | 基金 | 基準指標 |
|---|---|---|
| 平均信用評級 | Baa2 | A3 |
| 現行收益率 | 6.4 | 4.8 |
| 修正後久期 | 4.8 | 6.4 |
| 到期收益率 | 7.2 | 5.1 |
| 最差殖利率 | 6.0 | 5.1 |

基金簡介列出的任何收益率皆在投資組合層面計算的，未扣除稅費和支出。

## 產業配置




## 地理分布 (%)




特性來源： 彭博、穆迪、標普、惠譽及 Spectrum Asset Management。 前十大持股價值以市場價值計算，不含應計收益。目前殖利率是指基礎債券每年所獲得的利息，除以基礎債券投資組合的市場價格。 該數字並非投資者實際獲得的股息殖利率，具體情況取決於基礎債券組合。到期收益率是一個概念，用於確定投資者如果持有長期計息投資 (例如債券) 至到期日將獲得的收益率。 請注意，這並非基金投資者將獲得的收益或股息。最差收益率是指在發行人不會違約的情況下，債券所能獲得的最低潛在收益率。 最差殖利率是透過對該債券做出最壞情況假設來計算。

Preferred Securities Fund

## 風險與回報統計數據

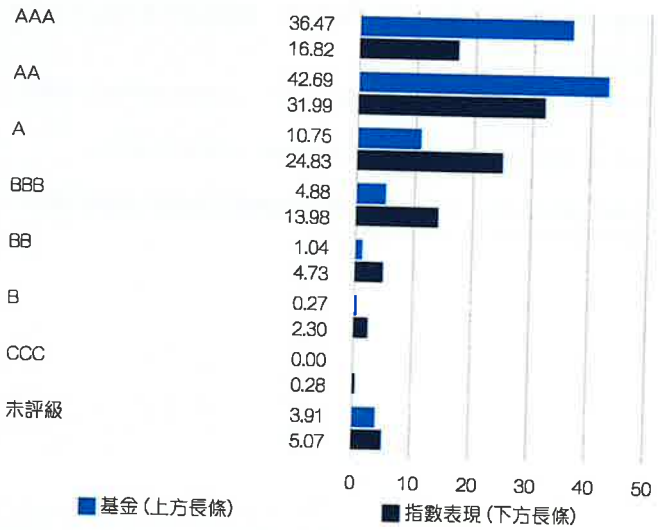
| 統計 (淨值) | 3 年 | 5 年 |
|---|---|---|
| 資訊比率 | 0.76 | 0.46 |
| Alpha (%) | 2.84 | 0.93 |
| 追蹤誤差 (%) | 3.35 | 4.52 |
| 標準差 | 3.78 | 5.64 |
| Beta | 0.54 | 0.59 |

## 前 12 大持股

| 持股名稱 | 百分比 |
|---|---|
| Princ Gif Hg Gr Cp Sec-Xh | 4.69 |
| Toronto-D Var 31/10/82 | 2.26 |
| Zurich Fi Var 19/04/51 | 1.87 |
| Metlife 10.75% 01/08/39 | 1.70 |
| Royal Ban Var 24/11/84 | 1.65 |
| Bnp Parib Var 27/12/74 | 1.52 |
| Metlife I 9.25% 08/04/38 | 1.51 |
| American Var 15/12/54 | 1.49 |
| Enterpris Var 16/08/77 | 1.48 |
| Argentum Var 15/08/52 | 1.44 |
| Bank Of N Var 27/10/85 | 1.42 |
| Royal Ban Var 02/05/84 | 1.35 |

持有標的數量: 255

## MSCI ESG 評級分布




## MSCI ESG 評等與特性

| 統計數據 | 基金 | 比較基準 |
|---|---|---|
| ESG 評分 (加權平均值) | 8.19 | 7.05 |
| ESG 評級 | AA | A |
| 加權平均碳排放量 | 89.19 | 88.89 |
| 加權平均碳強度 | 318.84 | 188.37 |

## 環境、社會及治理 (ESG) 揭露

MSCI ESG 評級是根據截至 31 May, 2026 的持股而定。 適用基金持股中各相關證券的最新評級。

儘管 Principal Global Investor 的資訊提供者，包括但不限於 MSCI ESG Research LLC 及其關聯公司 (「ESG 各方」)，從他們認為可靠的來源獲取資訊 (「資訊」)，但任何 ESG 各方均不保證或擔保本文任何資料的原創性、準確性和/或完整性，並明確否認所有明示或暗示的保證，包括適銷性和特定用途適用性的保證。 這些資訊僅供您內部使用，不得以任何形式複製或傳播，也不得用作任何金融工具、產品或指數的基礎或組成部分。 此外，這些資訊本身不能用於決定買入或賣出哪些證券，也不能用於決定何時買入或賣出這些證券。 ESG 各方均不對本文任何資料中的任何錯誤或遺漏承擔任何責任，也不對任何直接、間接、特殊、懲罰性、後果性或其他任何損害 (包括利潤損失) 承擔任何責任，即使已被告知此類損害的可能性。

本文所包含的某些資訊 (「資訊」) 來自 MSCI Inc.、MSCI Solutions LLC 或其關聯公司 (「MSCI」) 或資訊提供者 (統稱「MSCI 各方」)，並可能已被用於計算分數、訊號或其他指標。 本資訊僅供內部使用，未經事先書面許可，不得全部或部分複製或傳播。 本資訊不得用於、亦不構成買賣任何證券、金融工具或產品、交易策略或指數之要約、促銷或建議，亦不應被視為未來表現之指標或保證。 部分基金可能依據 MSCI 指數或與 MSCI 指數連結，MSCI 可能根據基金管理資產或其他衡量指標收取報酬。 MSCI 在指數研究和某些資訊之間建立了資訊壁壘。 這些資訊本身並不能用於決定買入或賣出哪些證券，也不能用於決定何時買入或賣出這些證券。 如需依據歐盟 ESG 評級活動法規 (Regulation (EU) 2024/3005) 規定揭露的監管資訊，請造訪 www.msci.com/legal/sustainability-and-climate-resources-and-disclosures，查閱方法論與組織揭露資訊，並造訪 https://one.msci.com，查閱評級層級揭露資訊。 資訊以「現況」提供，使用者須承擔因使用該資訊或允許他人使用該資訊而產生的全部風險。 MSCI 各方均不保證資訊的原創性、準確性和/或完整性，並明確否認所有明示或暗示的保證。 MSCI 任何一方均不對本文所含任何資訊的任何錯誤或遺漏承擔任何責任，亦不對任何直接、間接、特殊、懲罰性、後果性或其他任何損害 (包括利潤損失) 承擔任何責任，即使已被告知此類損害的可能性。

# Preferred Securities Fund

## 單位識別碼

| | |
|---|---|
| Bloomberg ID | PPSECAA ID |
| ISIN | IE0032590923 |
| Lipper ID | 68149336 |
| SEDOL | 3259092 |
| CUSIP | G7244L115 |
| Valoren | 1601440 |
| WKN | 813946 |

## 註冊國家

阿拉伯聯合大公國, 奧地利, 比利時, 瑞士, 德國, 丹麥, 西班牙, 芬蘭, 法國, 英國, 根西, 香港特別行政區, 愛爾蘭, 義大利, 澤西, 韓國, 列支敦斯登, 盧森堡, 澳門, 荷蘭, 挪威, 葡萄牙, 瑞典, 新加坡
並非所有單位類別皆在所列國家中註冊，請聯絡銷售代表以瞭解更多詳情。
在義大利，本基金已註冊為僅適用合格投資人。
本基金已註冊為新加坡限制類計畫，適用《證券及期貨法》定義之機構投資人及相關人士。

## 聯絡我們

如需進一步瞭解本基金，請聯繫：

Principal Asset Management Company (Asia) Limited
852 2117 8383
principalasia@principal.com

## 表現說明

本文件以首頁所示的單位類別貨幣，呈現該基金特定單位類別自成立之日起的表現。
所顯示的業績數據是根據該基金每月最後一個愛爾蘭交易日的淨資產值 (NAV) 價格。 當天未開放交易的基金，此數值為參考淨值。 因此，所公佈的業績與投資者實際可獲得的投資回報之間可能存在差異。 所示業績數據已扣除費用和其他收費，但不包括任何潛在的申購/贖回費用—因此，投資人獲得的收益可能會較低。
指數披露： 本基金為主動式管理基金，旨在創造優於彭博全球總合公司債美元報酬指數 (新幣避險) (以下稱「指數」) 的報酬率。 但指數構成並未納入投資管理流程，且投資組合經理人有完全裁量權，可根據上述投資政策為本基金選擇投資標的。
本文件所述的投資目標僅為概要，有關基金的投資目標和政策的完整詳情，請參閱補充文件。

來源及版權： CITYWIRE。 投資組合經理人在 April 2023 至 April 2026 期間，憑藉 3 年期風險調整後績效獲 Citywire 評為 AA 級。 Citywire 的專有方法論會根據基金經理人在其全球管理之所有基金中的個人過往表現記錄進行排名。

ESG Risk Rating as of 31 May, 2026. Corporate and Sovereign ESG Risk Score and Investment Style as of 31 May, 2026. Morningstar's ESG Risk Score incorporates Sustainalytics' company and country-level analysis.

本產品促進了永續金融揭露條例 (歐盟) 第 2019/2088 號 (「SFDR」) 第 8 條所述的環境和/或社會特徵。 請參閱相關招股說明書或發行備忘錄 (如適用) 或本公司網站所載的必要合約前揭露資訊。 更多資訊請訪問 https://www.principalam.com/eu/investment-products/ucits-funds。