

總回報債券基金

- 本基金可主要投資於不同年期的固定收益工具。
- 固定收益證券的投資須承受利率、信貸及降級風險。本基金亦須承受投資於高孳息、低於投資級別及未評級證券的風險。
- 本基金須承受與按揭相關及其他資產保證證券、新興市場、主權債務、貨幣、流通性、購回/反向購回交易相關的風險。
- 本基金可廣泛地投資於或會涉及額外風險(例如:市場、對手方、流通性、波動性及槓桿風險)的金融衍生工具。
- 本基金可按其酌情權從其資本中直接或實際派付股息,這相當於退還或提取投資者部分原有投資或歸屬於該原有投資的任何資本收益。任何涉及從本基金的資本中支付股息的分派均可能導致本基金每股資產淨值即時減少。
- 投資涉及風險,閣下的投資可能會蒙受重大損失。
- 投資者不應單憑此文件,而應閱讀本基金的發售文件,以了解包括風險因素的進一步詳情。

基金表現摘要

在3月,總回報債券基金的回報率為1.05%(機構類,收息股份類別,已扣除費用)和1.12%(機構類,累積股份類別,已扣除費用),表現優於彭博美國綜合指數0.13%(機構類,收息股份類別,已扣除費用)和0.20%(機構類,累積股份類別,已扣除費用)。年初至今,基金的回報率為-0.09%(機構類,收息股份類別,已扣除費用)和-0.03%(機構類,累積股份類別,已扣除費用),基準指數則為-0.78%。

股票市場延續升勢,債券指數則由於全球數家央行向市場發出溫和訊號而微升。美國信貸息差收窄,已發展市場主權債券孳息下跌,美元則轉強。隨著聯儲局重申將在2024年減息三次的預期,美國10年期國庫券孳息下跌5基點至4.20%。德國10年期政府債券孳息下跌11基點至2.30%。英國10年期金邊債券孳息跌19基點至3.93%,日本10年期政府債券孳息則升2基點至0.73%。

利好因素

- 對機構按揭抵押證券持偏高比重帶來正面影響
- 美國存續期戰術性配置有助提高回報
- 證券化信貸持倉帶來貢獻,特別是AAA級貸款抵押證券和非機構按揭抵押證券

利淡因素

- 月內並無顯著利淡表現的投資

基金資料

| | |
|--------------------------|---|
| 總資產淨值 | 4.2 (美元十億) |
| 基金種類 | 可轉讓證券集體投資計劃 |
| 基金經理 | Mohit Mittal, Qi Wang, Mark Kiesel, Dan Ivascyn |
| 基金基礎貨幣 | 美元 |
| 股份類別貨幣 | 美元 |
| 成立日期 | |
| INST 類別, 累積 | 1998/01/31 |
| INST 類別, 收息 [*] | 2000/04/25 |

^{*}此股份類別旨在每季派息,但派息並不保證。

類別

| | 累積 | 收息 |
|--------------|--------------|--------------|
| E | | |
| 新加坡元(H) | IE00B1LHWR71 | — |
| 歐元(H) | IE00B11XZB05 | IE00B7KBLB99 |
| 瑞士法郎(H) | IE00B884NX39 | — |
| 美元 | IE00B11XZ988 | IE00B0M2Y900 |
| ADMIN | | |
| 歐元(H) | IE00B4WVMF73 | — |
| 美元 | IE0032303764 | — |
| HINST | | |
| 美元 | IE0032313243 | IE00BFMWWR92 |
| INST | | |
| 加拿大元(H) | — | IE00B7GJZX79 |
| 新加坡元(H) | IE00B57MJS46 | — |
| 歐元(H) | IE0033989843 | IE00B0V9T086 |
| 歐元(U) | IE0009725304 | — |
| 瑞士法郎(H) | IE00B3STRQ43 | — |
| 美元 | IE0002460867 | IE0002459976 |
| 英鎊(H) | IE00B4PRCS59 | IE00B0V9T193 |
| INVST | | |
| 歐元(H) | IE00B0105X63 | — |
| 瑞士法郎(H) | IE00B5WJ1L72 | — |
| 美元 | IE0005300243 | IE0005300136 |
| MRETL | | |
| 港元(U) | — | IE00B84FQ080 |

(U) = 未有對沖, (H) = 對沖

| 表現 (已扣除費用) | 1個月 | 3個月 | 6個月 | 1年 | 3年 | 5年 | 10年 | 成立以來 |
|-------------|------|-------|------|------|-------|------|------|------|
| 機構類, 累積 (%) | 1.12 | -0.03 | 6.86 | 3.33 | -2.74 | 0.54 | 1.62 | 4.38 |
| 機構類, 收息 (%) | 1.05 | -0.09 | 6.80 | 3.31 | -2.75 | 0.53 | 1.61 | 4.35 |
| 基準指數 (%) | 0.92 | -0.78 | 5.99 | 1.70 | -2.46 | 0.36 | 1.54 | — |

過往表現並非未來業績的保證或可靠指標,且不保證未來將可取得類似的回報。

| 曆年 (已扣除費用) | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 年初至今 |
|-------------|------|------|------|------|-------|------|------|-------|--------|------|-------|
| 機構類, 累積 (%) | 4.14 | 0.71 | 3.14 | 4.94 | -1.06 | 8.96 | 9.17 | -1.25 | -15.26 | 6.27 | -0.03 |
| 機構類, 收息 (%) | 4.18 | 0.73 | 3.08 | 4.98 | -1.06 | 8.95 | 9.17 | -1.24 | -15.27 | 6.29 | -0.09 |
| 基準指數 (%) | 5.97 | 0.55 | 2.65 | 3.54 | 0.01 | 8.72 | 7.51 | -1.54 | -13.01 | 5.53 | -0.78 |

過去的表现不一定是未來表现的指標。基準為彭博美國綜合指數。一年以上的期間均已年率化。「成立以來」指成立以來的表現。表現乃按資產淨值對資產淨值基準以計價貨幣列示,並已扣除費用及其他開支及包括股息再投資

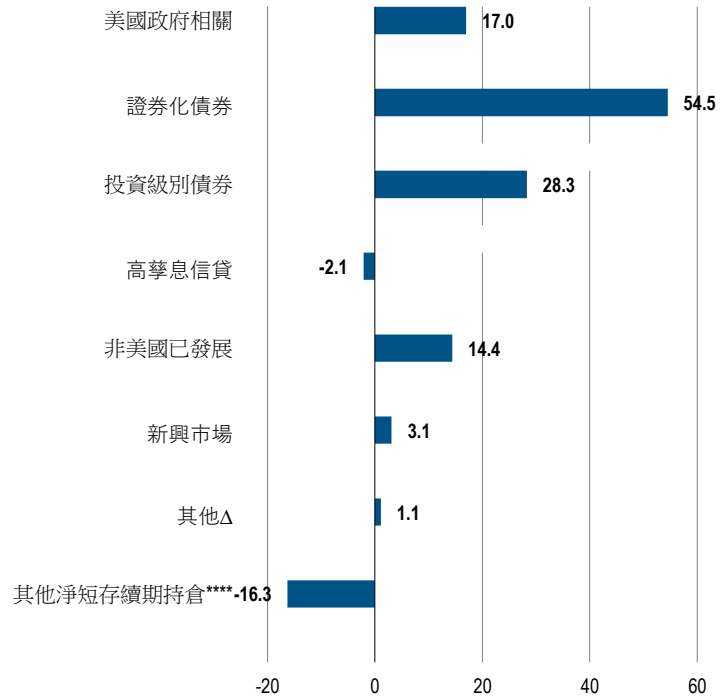
每月回顧

利率策略利好月內相對表現。美國存續期戰術性配置為相對表現帶來貢獻。

息差範疇策略利好月內相對表現。對機構按揭抵押證券持偏高比重，加上持有證券化信貸（特別是AAA級貸款抵押證券和非機構按揭抵押證券），均為相對表現帶來貢獻。

貨幣策略提振相對表現，源於新興市場貨幣兌美元升值，惠及基金對前者的適度投資。

行業分佈 (市值%)



基於四捨五入的進位，市值%可能不等於100。

投資組合配置

相對基準指數，基金對整體存續期持適度偏短配置，同時以個別地區作對沖。基金對美國存續期持適度偏短配置，但基於估值因素而維持戰術性部署。基金對加拿大存續期維持適度長倉，尤其是短期債券，同時持有日本存續期短倉。

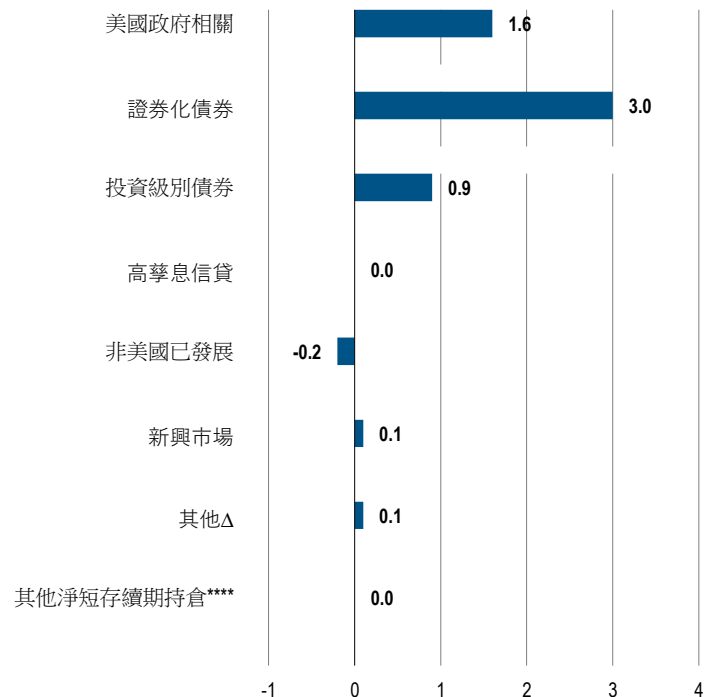
基金對整體企業信貸持偏低比重，但繼續偏好優質債券，看好全國性大型龍頭銀行的優先債。

鑑於估值吸引，基金對機構按揭抵押證券維持偏高比重，青睞較高的票息，因為美國聯儲局繼續減持按揭證券並縮減貸款。機構按揭抵押證券屬於AAA級資產，能提供相對不俗的息差，而且韌性和流動性都較高。基金繼續看好享有優先地位的證券化信貸（非機構按揭證券、AAA級優先貸款抵押證券、商業按揭抵押證券），因其內在基本因素強勁，而且具有去槓桿特質。

基金繼續對國庫抗通脹債券持長倉，以對沖通脹高於現時市場預期水平的可能性。

基金繼續聚焦於貨幣市場的相對價值交易，並持有估值吸引、實質套息偏高及／或基本因素利好的一籃子貨幣長倉。我們亦使用個別已發展市場和亞洲新興市場的一籃子多元化融資貨幣。

行業分佈 (存續期 年)



展望及策略

我們認為，與其他已發展市場相比，美國的儲蓄結餘較高，加上貨幣政策的傳導速度較慢，可能導致通脹在週期內維持於聯儲局的2%目標之上。我們仍預期聯儲局的政策將在年中開始正常化，與其他已發展市場央行的方向類似；不過，聯儲局其後或會採取較為漸進的減息步伐。此外，我們認為經濟仍有望實現軟著陸，但在全球供求受到前所未見的衝擊之後，衰退和通脹風險仍然偏高。

相對基準指數，基金對整體存續期持適度偏短配置。基金對整體美國存續期持適度偏短配置，並聚焦於孳息曲線配置。基金對加拿大存續期維持適度長倉，尤其是短期債券。基金維持對日本存續期的短倉，作為存續期對沖優勢。

基金對非金融業投資級別企業債券維持偏低比重，轉而偏好持有優質證券化資產，例如美國非機構住宅按揭抵押證券及AAA級貸款抵押證券。基金繼續對機構按揭抵押證券持偏高比重，並聚焦於較高的票息，因為聯儲局繼續減持按揭證券，而銀行業暫時擺脫矽谷銀行倒閉事件的影響。基金繼續對國庫抗通脹債券持長倉，以對沖通脹高於現時市場預期水平的可能性。

基金對估值吸引、實質套息偏高及／或基本因素利好的個別已發展市場和新興市場貨幣維持長倉。

基金統計數據

| | |
|-------------------------|------|
| 實際存續期 (年) ¹ | 5.51 |
| 基準存續期 (年) | 6.21 |
| 現時孳息率(%) ² | 3.81 |
| 估計到期孳息率(%) ³ | 5.85 |
| 年率化派息率(%) ⁴ | 3.13 |
| 平均票面息率(%) | 3.56 |
| 實際年期 (年) | 7.11 |
| 平均信貸質素 | AA- |

統一管理費

| | |
|-------|----------|
| E類 | 1.40% 每年 |
| H類機構類 | 0.67% 每年 |
| 投資者類 | 0.85% 每年 |
| 機構類 | 0.50% 每年 |
| 管理類 | 1.00% 每年 |

資料來源：PIMCO、基準指數數據供應商。

平衡通脹率是定息投資名義孳息與通脹掛鉤投資實質孳息之間的差距，而兩者的年期和信貸質素相若。

美國聯儲局 (Fed)；按揭抵押證券 (MBS)。

美國利率策略包括基金的存續期、孳息曲線、債券凸性策略及投資工具選擇。

套息是指持有相關證券所賺取的利率。

信貸息差是指任何債券類別與相同年期的美國國庫券之間的孳息差距。

個別證券或證券類別的信貸質素並不保證整體投資組合的穩定性或安全性。提供個別債券／發行人的信貸質素評級，是用以顯示該債券／發行人的信譽，一般由標準普爾、穆迪及惠譽給予評級，介乎AAA、Aaa或AAA（最高）至D、C或D（最低）不等。

有關機構和非機構按揭抵押證券的提述是指在美國發行的按揭證券。

¹其他淨短存續期工具涵蓋實際存續期短於一年、獲投資級別或以上評級（若未獲評級則由PIMCO判斷為質素相近）的證券和其他工具（因國家風險而於經濟上與新興市場掛鉤的工具除外）、混合流動性基金、未作投資的現金、應收利息、未結算交易淨額、經紀資金、短存續期衍生工具（例如歐洲美元期貨）及衍生工具沖銷。至於若干短存續期證券類別方面，投資顧問保留酌情權，以要求最低信貸評級高於投資級別的證券方可納入該類別。衍生工具沖銷包括與期貨、掉期及其他衍生工具投資相關的沖銷。有關沖銷或會以衍生工具持有的名義價值計算，在若干情況下，有關名義價值可能高於該項持倉實際結欠的金額。

²存續期是計算投資組合對價格敏感度的指標，以年為單位。PIMCO的存續期計算已就信貸證券的存續期作出調整，以計及一旦違約投資者將於證券到期前領取回收金額的可能。

³年率化派息率= (股息率 * 4) / 在除息日的資產淨值。年率化派息率是截至 31/03/2024 的數據。股息不獲保證。正派息率並不表示將取得正回報。

存續期用以量度投資組合的價格敏感度，以年為單位。實際存續期是具有內嵌期權的債券的存續期，其數值的計算已考慮有關期權的預期現金流因利率變動而出現的變化。

⁴品浩按市場加權基礎計算基金所持每項證券的平均到期孳息率，以作為該基金的估計到期孳息率。品浩從旗下的投資組合分析數據庫取得每項證券的到期孳息率。若品浩的投資組合分析數據庫並無提供有關數據，品浩將從彭博資訊取得該證券的到期孳息率。若這兩個資料庫皆不適用，品浩將會基於過往的數據，依照品浩矩陣為該證券分配一個到期孳息率。用於上述情況的來源數據屬靜態指標，就計算估計到期孳息率而言，品浩概無就有關數據的準確性作出任何聲明。估計到期孳息率僅供說明用途，不應作為投資決定的主要依據，也不應詮釋為基金未來表現或任何投資潛在回報的保證或預測。

⁵在投資組合銷售文件所列明的投資指引可容許的範圍內，「其他」投資可能包括可換股債券、優先股、普通股、股票關連證券和洋基債券。

所示表現數據已扣除費用的影響。所有一年以上的期間均作年率化計算。

過去表現並不能保證將來的結果。投資涉及風險，包括可能損失投資本金。非以美元/港元計價的投資回報將使以美元/港元為基礎的投資者面臨匯率波動的風險。這些基金通常提供不同的股份類別，這些類別需要支付不同的費用和開支（可能會影響業績），具有不同的最低投資要求，並有權享受不同的服務。在利率可能上升的環境下，利率上升將對大多數債券基金產生負面影響，而基金持有的固定收益證券的價值可能會下降。久期（衡量證券預期壽命的指標）較長的債券基金和個別債券往往對利率變化更為敏感，通常比久期較短的證券更容易波動。

過去表現並不能保證將來的結果。投資涉及風險，包括可能損失投資本金。非以美元/港元計價的投資回報將使以美元/港元為基礎的投資者面臨匯率波動的風險。這些基金通常提供不同的股份類別，這些類別需要支付不同的費用和開支（可能會影響業績），具有不同的最低投資要求，並有權享受不同的服務。在利率可能上升的環境下，利率上升將對大多數債券基金產生負面影響；而基金持有的固定收益證券的價值可能會下降。久期（衡量證券預期壽命的指標）較長的債券基金和個別債券往往對利率變化更為敏感，通常比久期較短的證券更容易波動。

有關金融市場趨勢或投資組合策略的陳述乃基於當前的市況，而市場狀況會波動不定。概不保證這些投資策略將適用於任何市況或適合所有投資者，而各投資者應評估其個人的長線投資能力，尤其是在市況低迷期間。展望及策略可予更改，毋須另行通知。

彭博美國綜合指數（歐元未有對沖）代表在美國證券交易委員會註冊、應課稅及以美元計價的證券。該指數涵蓋美國投資級別定息債券市場，指數成份為政府及企業證券、按揭過手證券及資產抵押證券。這些主要類別細分為較多的具體指數，有關指數定期計算及公佈。投資者不可直接投資於非管理式指數。

彭博美國綜合指數代表在美國證券交易委員會註冊、應課稅及以美元計價的證券。該指數涵蓋美國投資級別定息債券市場，指數成份為政府及企業證券、按揭過手證券及資產抵押證券。這些主要類別細分為較多的具體指數，有關指數定期計算及公佈。投資者不可直接投資於非管理式指數。

所示的晨星評級只適用於獲4星或5星評級的基金。其他股份類別評級屬較低評級或未獲評級。評級並非買賣或持有基金的建議。©2024年Morningstar Ltd. 版權所有，並保留一切權利。本文所載資料：(1) 是晨星及/或其內容供應商的專有財產；(2) 不得複製或分派；及(3) 不保證為準確、完整或最新的資料。晨星或其內容供應商對因使用本文資料而引致的任何損失或虧損概不負責。過往表現並非未來業績的保證。

預計一隻基金的投資及所取得之業績不會與其他由品浩擔任顧問的基金相同，包括名稱、投資目標或政策相近的基金。新成立或規模較小的基金表現可能並不代表其預計或可能取得之長期表現。新成立的基金可供投資者評估的營運往績有限，而新成立或規模較小的基金可能無法吸引充裕的資產流入，以達致投資及交易效率。基金可能被迫沽售相對龐大的投資組合部份，以滿足股東大額贖回的現金需要，投資組合亦可能因獲投資者以現金購入大量股份而持有相對龐大的現金比重。在上述每一情況下，若基金非因有關情況便不會作出有關行動，則這些行動可能為表現帶來負面影響。

關於風險的一句話：投資債券市場會面臨風險，包括市場風險、利率風險、發行人風險、信用風險、通脹風險和流動性風險。大多數債券和債券策略的價值都會受到利率變化的影響。久期較長的債券和債券策略往往比久期較短的債券和債券策略更加敏感和波動；債券價格通常會隨著利率上升而下跌，而低利率環境會增加這種風險。債券交易對手能力的下降可能會導致市場流動性下降和價格波動更加劇。債券投資贖回的價值可能高於或低於原始成本。商品包含較高的風險，包括市場、政治、監管和自然條件，可能並不適合所有投資者。貨幣匯率可能會在短時間內大幅波動，並可能降低投資組合的回報。衍生品可能涉及某些成本和風險，例如流動性、利率、市場、信用、管理以及在最有利時無法平倉的風險。投資衍生品的損失可能超過投資金額。由於真實和感知的總體市場、經濟和行業狀況，股票可能會貶值。投資外國計價和/或外國註冊證券可能會因貨幣波動以及經濟和政治風險而面臨更高的風險，而這些風險在新興市場可能會加劇。主權證券通常由發行政府支持。美國政府機構和當局的義務得到不同程度的支持，但總體上並沒有得到美國政府的充分信任的支持。投資於此類證券的投資組合不受擔保，並且價值會波動。高收益、較低評級的證券比較高評級的證券涉及更大的風險；投資於它們的投資組合可能比不投資於它們的投資組合面臨更高水平的信用和流動性風險。抵押貸款和資產支持證券可能對利率變化敏感，存在提前還款風險，雖然通常得到政府、政府機構或私人擔保人的支持，但不能保證擔保人將履行其義務。市政債券的收入可能需要繳納州稅和地方稅，有時還需要繳納替代性最低稅。掉期是一種衍生品；互換越來越受到中央清算和交易所交易的影響。非集中清算和交易所交易的掉期可能比交易所交易的工具流動性較差。政府發行的通貨膨脹掛鉤債券(ILB)是固定收益證券，其本金價值根據通貨膨脹率定期調整；當實際利率上升時，ILB的價值就會下降。通脹保值國債(TIPS)是美國政府發行的ILB。某些美國政府證券得到政府充分信任的支持。美國政府機構和當局的義務得到不同程度的支持，但總體上並沒有得到美國政府的充分信任的支持。投資於此類證券的投資組合不受擔保，並且價值會波動。多元化並不能確保避免損失。

PIMCO基金：環球投資者系列（英文名稱為「PIMCO Funds: Global Investors Series plc」）為可變資本的傘子型開放式投資公司，其根據愛爾蘭法律註冊成立為有限責任公司，註冊編號：276928。投資者在作出投資前，應仔細考慮此基金的投資目標、風險、收費及開支。本基金的基金章程所載的此項及其他資料可於此網站 www.pimco.com.hk 取得，或可聯絡香港代表或關下的基金分銷商及/或財務顧問索取。

基準指數—除基金章程所提述者外，本基金的主動型管理並無使用本資料的基準指數或指數，特別是用作表現比較。

若基金章程提述某項基準指數，其可用作基金主動型管理的一部份，包括但不限於存續期量度、作為基金致力超越其表現的基準指數、表現比較用途及/或相對風險值（VaR）量度。本資料所提述，而基金章程並無提述的任何指數或基準指數僅供說明或參考用途（例如提供一般財務資料或市場狀況），並非作表現比較之用。請與您的品浩代表聯絡，以了解進一步詳情。

相關性—如「基準指數」部份所述，若在本文披露及於基金章程提述，基準指數可用作本基金主動型管理的一部份。在此情況下，本基金持有的部份證券可能是基準指數的組成部份，而且權重可能與基準指數相似，因此本基金可能會不時與任何該等基準指數的表現呈高度相關性。然而，基準指數並非用作定義本基金的投資組合構成，而且本基金亦可全部投資於非基準指數成份證券。

投資者應注意，本基金可能會不時與一項或多項基金章程並無提述的金融指數之表現呈高度相關性。這種相關性可能屬於偶然，或可能因為任何該等金融指數對本基金所投資的資產類別、市場領域或地理位置具有代表性，或使用與管理本基金近似的投資方法。其他資料—本資料可能載有關於基金或策略最新管理情況的其他資料（並無顯示於基金章程）。有關資料為截至簡報日期的最新資料，可予更改，毋須另行通知。投資限制—根據可轉讓證券集體投資計劃（UCITS）規例及在不抵觸基金章程所列的任何投資限制下，基金可把最多100%的淨資產投資於由下列任何實體發行或擔保的不同可轉讓證券及貨幣市場工具：經合組織國家政府（惟有關證券須具投資級別）、新加坡政府、歐洲投資銀行、歐洲復興開發銀行、國際金融公司、國際貨幣基金組織、歐洲原子能共同體、亞洲開發銀行、歐洲央行、歐洲委員會、歐洲鐵路運輸融資公司、非洲開發銀行、國際復興開發銀行（世界銀行）、美洲開發銀行、歐洲聯盟、美國聯邦國民抵押貸款協會（房利美）、美國聯邦住宅貸款抵押公司（房地美）、美國政府國民抵押貸款協會（吉利美）、學生貸款市場推廣協會（沙利美）、聯邦住宅貸款銀行、聯邦農業信貸銀行、田納西河谷管理局、Straight-A Funding LLC、中華人民共和國政府、巴西政府（惟該等證券須具投資級別）、印度政府（惟該等證券須具投資級別）。

本文件由品浩投資管理(亞洲)有限公司(香港中環金融街八號國際金融中心二期22樓2201室)發行，並未經證券及期貨事務監察委員會審閱。在未有發表書面準許的情況下，本刊物任何部分概不可以任何方式複製，或在任何其他刊物轉載。統一管理費是一項單一的固定管理費，涵蓋應支付予投資顧問、行政管理人和托管人的費用，以及若幹其他開支，包括基金註冊地所屬司法管轄區的付款代理（及其他當地代表）費用。PIMCO是Allianz Asset Management of America LLC在美國和全球各地的註冊商標。品浩是Allianz Asset Management of America LLC在亞洲各地的註冊商標。©2024年，品浩。