



此為營銷材料。在作出任何最終投資決策時，請參閱本基金章程和銷售文件，包括投資者資料概要文件(如適用時)。投資者應注意，透過作出投資，投資者將持有本基金的股份而不是相關資產。

NB 高收益債券基金

投資組合經理：Chris Kocinski, Joe Lind, Simon Matthews

基金表現

NB高收益債券基金(「本基金」)在2024年3月的扣費前和扣費後表現(淨回報)分別上升1.25%和1.19%，表現優於上升1.19%的基準ICE美銀美國高收益限制指數(美元總回報)。2024年年初至今，本基金的扣費前和扣費後表現分別上升1.77%及1.60%，基準指數上升1.51%。

往績不能預測未來的回報。

基金表現 (%) ¹	1 個月 ²	3 個月 ²	年初至今 ²	1 年 ²	3 年 ³	5 年 ³	10 年 ³	成立至今 ^{3,4}
基金	1.19	1.60	1.60	10.03	1.10	3.17	3.17	5.91
基準	1.19	1.51	1.51	11.06	2.21	4.01	4.36	6.36

12 個月表現 (%)	3 月 14 3 月 15	3 月 15 3 月 16	3 月 16 3 月 17	3 月 17 3 月 18	3 月 18 3 月 19	3 月 19 3 月 20	3 月 20 3 月 21	3 月 21 3 月 22	3 月 22 3 月 23	3 月 23 3 月 24
基金	0.59	-4.13	13.37	1.30	5.60	-7.73	22.59	-0.96	-5.18	10.03
基準	2.06	-3.96	16.87	3.70	5.93	-7.46	23.22	-0.30	-3.58	11.06

曆年回報(%)	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024 ⁵
基金	-5.06	14.22	5.40	-2.61	13.82	5.13	4.51	-11.84	11.36	1.60
基準	-4.61	17.49	7.48	-2.27	14.41	6.07	5.35	-11.21	13.47	1.51

本基金採取主動管理方式，這表示由投資經理全權酌情篩選投資。基準指數作為比較表現的用途，而本基金的投資政策規範了本基金的投資可以偏離於基準指數成分的程度，但本基金的投資並不局限於在基準指數中的證券。

1 截至最近期的月終表現。YTD - 年初至今，SI - 成立至今。

2 所示時期為累計回報。

3 所示時期超過一年為年化回報。

4 從2006年5月3日至最近期的月終表現。

5 曆年表現是指截至匯報月份的年初至今表現

以上基金表現為美元I累積類別股份的數據，已扣除費用。以非本基金基準貨幣進行認購的投資者請注意，匯率波動可能導致回報上升或下跌。基金表現未扣除投資者在認購或贖回股份時的任何佣金或成本。

市場概況

- 基於企業盈利表現理想、經濟數據穩固、進入資本市場的渠道改善，以及市場憧憬政策利率有望在今年下調，支持高收益債券市場在3月及第一季表現正面。在B級債券帶動下，基準ICE美銀美國高收益限制指數息差在3月收窄12點子至335點子，但ICE美銀美國高收益指數孳息率仍具吸引力，在3月底為7.75%。美國10年期國庫債券孳息率在3月底為4.21%，比2月底的水平下降5點子，但較去年底的水平上升34點子。//總的來說，高收益債券發行人的整體息稅折舊及攤銷前盈利(EBITDA)增長、自由現金流、利息覆蓋率和槓桿率仍在理想區間。雖然大部分發行人最新公布的季度業績符合預期或較之為佳，但一些較低評級發行人繼續面對非系統性或所從事行業特定的盈利壓力。縱然債券違約率近期自2022年的歷史低位回升，但我們自下而上的分析預測美國高收益債券在2024年的違約率約為3 - 4%，與歷史均值相約。
- 基準ICE美銀美國高收益限制指數在2024年3月及第一季分別上升1.19%及1.51%。反映美國規模最大且流動性最高的高收益債券發行人表現的ICE美銀美國高收益100指數，在3月及第一季分別上升1.26%及1.32%。在3月，評級最低和最高的債券表現優於整體指數，在ICE美銀美國高收益指數中的BB級、B級以及CCC和以下級別債券分別上升1.26%、1.04%及1.26%。在第一季，CCC和以下級別表現較佳上升3.22%，至於BB級及B級債券在同期分別上升1.10%及1.48%。ICE美銀美國高收益非受壓指數在3月上升1.27%，表現優於整體指數(ICE美銀美國高收益限制指數)；至於ICE美銀美國高收益受壓指數在3月下跌0.73%，表現遜於整體指數。
- 承接前兩個月的強勢，高收益市場的新債發行活動在3月繼續暢旺，發行總額283億美元(不計再融資為78億美元)，高於2月的316億美元(不計再融資為59億美元)。至於2024年年初至今，高收益新債發行總額為876億美元(不計再融資為150億美元)，相比去年同期的402億美元(不計再融資為118億美元)為高。在3月流出高收益債券基金的淨資金量為8.15億美元，至於在2月和1月流入的淨資金額分別為3.29億及31億美元⁶。
- 美國高收益債券在3月的違約率(以過去12個月面值加權違約率計，LTM par-weighted default rate)為1.67%，低於前月1點子，但比去年同期高40點子。雖然違約率已從2022年的低位上揚，但我們預期違約率在2024年仍將徘徊於長期均值(過去25年的平均每月違約率)的3.4%之下⁶，這展望是基於我們自下而上的分析，相信高評級美國高收益債券現時在整體市場的佔比顯著(BB級債券現時約佔50%)，而借貸較進取的新債和即將到期的高收益債券較少，還有是非投資級能源企業的財務狀況遠比以往的週期強健。
- 我們繼續在高收益債券領域覓得理想投資機會。雖然違約風險目前低於歷史平均，但我們的團隊仍然保持警覺，致力於迴避信貸質量轉差的債券，同時透過精挑細選以識別能夠添加額外回報的債券。

季度表現要點

- 以類別計，本基金在電訊、化工和傳媒-廣播類別的選債，另加減持電訊、增持化工和減持傳媒-廣播業債券的操作，最有利於本季的表現。
- 以類別計，本基金在超級零售業、傳媒-有線電視和多元化金融服務類別的選債，另加減持超級零售業債券的操作，則影響本基金在第一季的相對表現。
- 評級方面，我們在B級、BB級以及BBB級和以上級別債券的選債，同時增持沒有評級債券以及減持BB級及BBB級和以上級別債券的操作，最惠及本季的相對表現；反觀我們在CCC級和以下級別及沒有評級債券的選債，並且增持BBB級和以上債券的操作，最不利於表現。

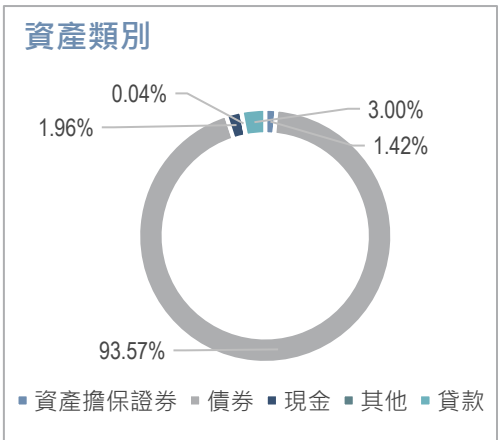
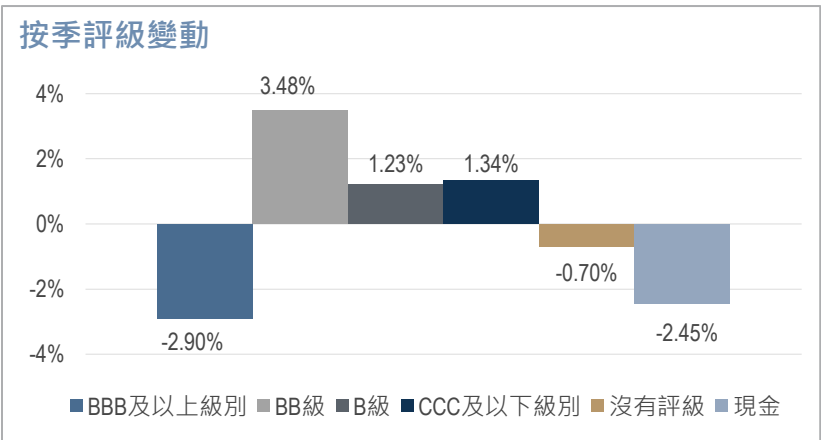
⁶ 摩根。

信貸評級	平均 增持/減持量 (%)	額外回報 ⁷ (%)	類別比重 (%)	證券比重 (%)
BBB 級和以上	2.81	0.04	-0.01	0.04
BB	-9.07	0.07	0.04	0.03
B	2.17	0.30	0.00	0.30
CCC 級和以下	0.76	-0.13	0.02	-0.15
沒有評級	0.22	0.02	0.07	-0.06

行業	平均 增持/減持量 (%)	額外回報 ⁷ (%)	類別比重 (%)	證券比重 (%)
前五項投資				
電訊	-1.06	0.16	0.02	0.14
化工	1.15	0.05	0.01	0.05
傳媒 – 廣播	-1.59	0.05	0.04	0.01
金屬/礦業	0.22	0.05	0.00	0.05
天然氣分銷	3.03	0.03	0.03	0.01
尾五項投資				
超級零售業	-1.41	-0.09	-0.05	-0.04
傳媒-有線電視	-0.57	-0.05	0.04	-0.08
多元化金融服務	-2.45	-0.04	0.00	-0.03
房地產和建屋商	0.56	-0.03	0.00	-0.03
食品、飲料及煙草	-0.28	-0.01	0.00	-0.01

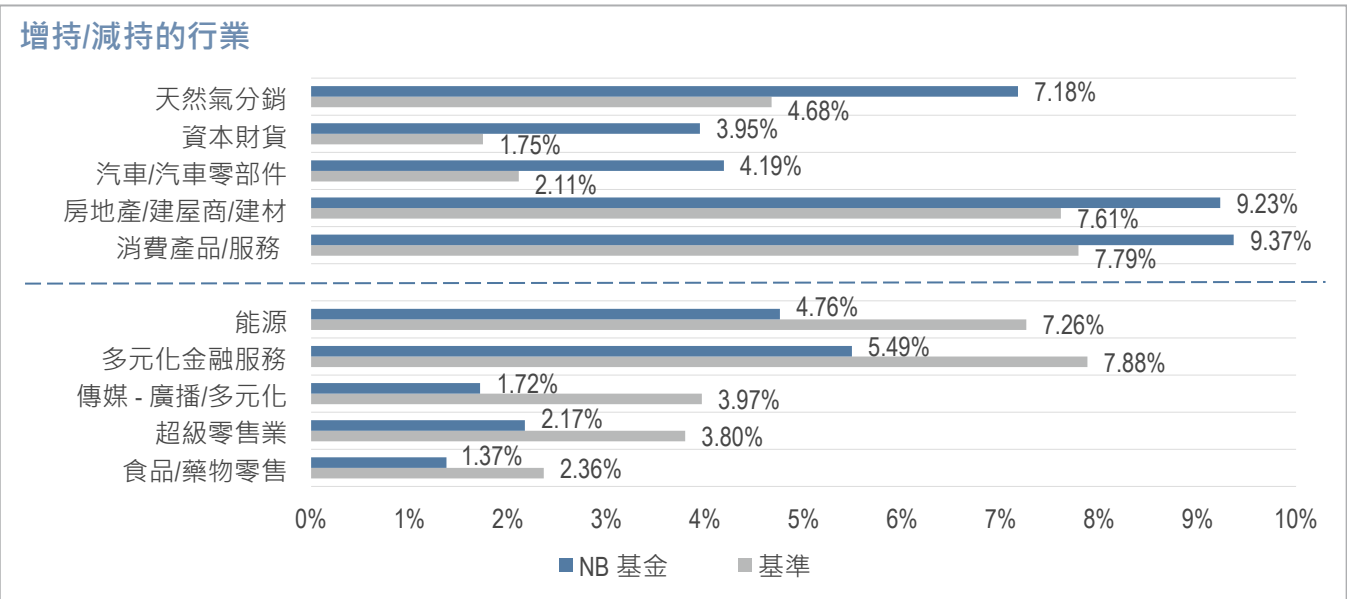
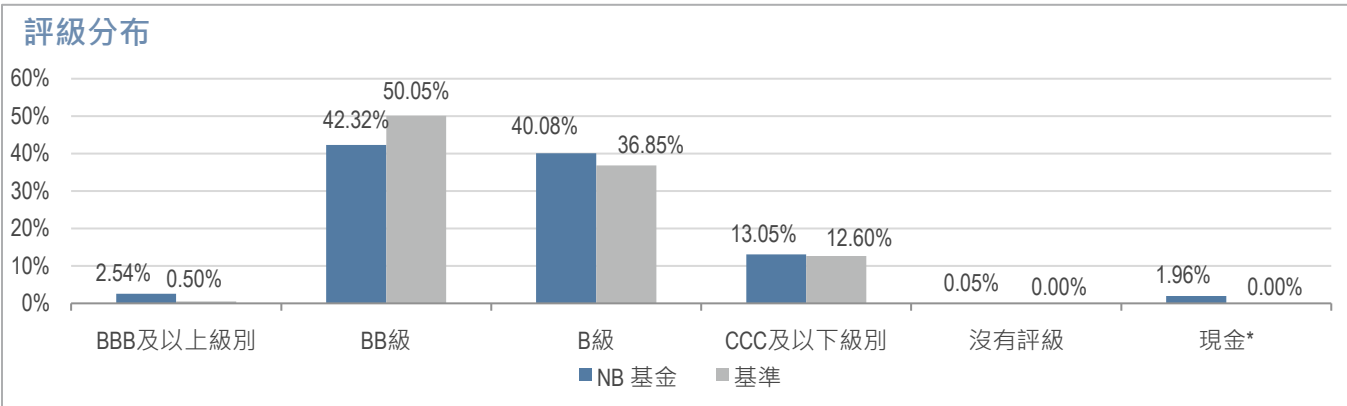
投資組合布局

- 本基金截至第一季底增持BBB級和以上級別以及B級債券，同時略為增持CCC級和以下級別債券，並且減持BB級債券。這是我們基於本次信貸週期目前所處的階段，透過自下而上選債和比較相對估值而作出的債券布局。在第一季，我們透過削減BBB級和以上級別債券，加碼投資於BB級、B級以及CCC級別債券，並且減少現金持有量。
- 本基金仍然減持因成本上漲導致利潤率承壓的類別例如超級零售業，也減持正面臨長期轉型的傳媒-廣播業。此外，我們繼續增持有望受惠於業務理想和最終需求穩固的類別和債券(例如天然氣分銷等)，以及經常性收入較穩定和最終需求穩健的類別(例如消費產品/服務)。



⁷ 相比基準ICE美銀美國高收益限制(美元總回報)指數的額外回報。

請參閱背面的責任聲明。僅供熟練投資者使用。



市場展望

在現時的息差水平，我們仍然看好美國高收益債券的前景。基於違約展望相對理想，我們認為高收益債券目前的估值和收益率水平具吸引力，足以補償投資者所承擔的風險。雖然經濟穩固增長、通脹超過所希望的水平，以及勞動市場仍然緊張，但大部分市場參與者認為，利率有望在今年正常化。我們的分析師團隊仍然密切注視所研究的各發債人之具體信貸基礎因素，從而評估當經濟軟著陸或衰退時的基本和下行情境。基於消費者和企業的財政狀況相對上強健，而名義GDP持續增長，應能夠繼續支持發債人的基礎因素。儘管未來的宏觀經濟數據和整體信貸週期的動態，可能左右高收益債券市場日常的走勢，但我們仍然聚焦於各發債人行業類別的動態及非系統性風險。雖然利率政策前景不確定，可能持續導致市場在短期反覆波動，但透過深度的自下而上基礎因素研究逐一選債，我們將能夠迴避信貸狀況轉壞的債券，只選最優秀者構建投資組合，並有能力在市場波動時把握投資機遇。

本基金全面遵循歐盟《可持續金融披露規定》(Sustainable Finance Disclosure Regulation, SFDR)，且被分類為須符合SFDR第8條披露規定的基金。路博邁相信，環境、社會和管治(ESG)因素與任何其他因素一樣，應以適合於各投資策略的特定資產類別、投資目標和投資風格之方式整合。

有關根據SFDR規定與可持續金融相關事宜的更多資料，請於以下連結www.nb.com/europe瀏覽ESG投資章節。在作出投資於基金的決定時，投資者應考慮在相關法律文件中所載有關基金的所有特點或目標。

責任聲明

本Neuberger Berman Investment Funds Plc (下稱「基金」)獲愛爾蘭中央銀行(「央行」)根據愛爾蘭歐洲共同體 2011 年規例(2011 年 S.I. 352, 經修訂), 認可為可轉讓證券集體投資計劃(“UCITS”)。本文件所提及的基金未必可於部分國家銷售, 且未必適合所有類型的投資者。基金股份未必可直接或間接在美國或向美國人士提供或出售; 詳情請參閱最新的基金章程。

我們並無申述本資料包括任何第三者的資料是準確或完整, 也不應以此作為依據。此處所表達的觀點反映路博邁集團及其附屬機構(「路博邁」)的觀點, 且隨時改變, 不作另行通知。

本文件僅作說明用途, 且不應被視為要約出售或游說要約買入此處所提及的證券或任何投資工具。本文件任何部分在未經路博邁書面許可下不得以任何方式複製。本基金的股份僅根據本基金的基金章程、產品要點便覽及最新經核數年賬目和其後擬備的半年度賬目所載的資料而提供。

往績並非未來表現的指引。有關投資風險的詳情, 請參閱最新的基金章程。請注意, 本基金可能獲得的任何股息或須繳付預扣所得稅。基準並無考慮稅務的影響, 因此此處所示的基準回報率並沒有反映稅項扣減。投資目標及表現基準僅為目標, 並非基金表現的保證。指數未經管理, 且不可直接投資。基準回報假設將股息及資本增值再投資, 且與基金回報不同, 基準回報並沒有反映費用或開支。外匯匯率的負面變動有可能導致回報下降及資本虧損。各投資組合的投資有可能全面對沖基本貨幣以減低外匯風險, 但有可能使投資組合承受其他例如交易對手違約的風險。

每月及每週派息類別將自收入作分派, 也有可能自資本作分派(資本因而減少); 此等股類的投資者必須留意, 自資本作分派對稅務的影響有可能不同於自收入作分派, 因此應尋求稅務意見。就C、C1、C2、E 及 B股份類別而言, 有可能需要根據基金的基金章程的規定向投資經理支付或有遞延銷售費。

本文件的刊發乃供以下路博邁實體使用: 在香港為路博邁亞洲有限公司(下稱“NBAL”), 該公司由香港證券及期貨事務監察委員會(「證監會」)發牌及規管, 可從事香港證券及期貨條例(香港法例第571章)(下稱“SFO”)所界定的第1類、第4類及第9類受監管活動; 在新加坡為Neuberger Berman Singapore Pte. Limited (下稱“NBS”), 該公司現時根據新加坡《證券與期貨法》2001 (下稱“SFA”)從事受規管的基金管理活動, 並根據新加坡《財務顧問法》2001 (下稱“FFA”)的第23節(1)(d), 以獲豁免財務顧問的身份營運。根據FAA, NBS的財務顧問服務乃提供予認可或專業投資者(按SFA第4A節所界定), 因此獲豁免受FAA第25、27及36節所約束; 而其財務顧問服務乃提供予海外投資者, 因此也獲豁免受FAA第25至29、32、34至36節所約束。

本文件由NBAL或NBS基於保密的基礎向「認可投資者」(“accredited investor”)、「機構投資者」(“institutional investor”)、「專業投資者」(“professional investor”)、「QPI」、「熟練投資者」(“sophisticated investor”)、「批發投資者」(“wholesale investor”)及/或其他該等合格人士(上述各類投資者根據下列相關司法管轄區的法例而界定, 而所有類別一般統稱為「熟練投資者」), 以一對一的方式只為用作說明和討論而提供。本文件僅擬向獲提供本文件的熟練投資者發出, 必須嚴格保密, 且在任何情況下不得全部或局部複製或再分發, 而其內容也不得向任何其他人士(該等熟練投資者的代理或顧問除外)披露。

針對以下地區的熟練投資者之重要資料:

香港: 本文件的內容未經任何香港監管機構審閱。請注意(i)除SFO內表1第1部分所界定的「專業投資者」外, 不可透過本文件或任何其他文件的方式在香港提供或出售證券。

新加坡: 本文件主旨所提及的任何要約或邀請, 只可針對於若干人士及機構, 不得針對於零售公眾。此外, 與本要約有關而發出的本文件或任何書面材料, 並非《新加坡證券與期貨法》2001 (下稱“SFA”)所界定的基金章程。相應地, 根據SFA與基金章程內容有關的法律責任並不適用。獲提供本文件的人士, 應小心考慮究竟有關投資(倘有)是否適合。

本文件及與提供或出售, 或邀請認購或購買證券有關的任何其他文件或資料, 均不可直接或間接向新加坡公眾或任何人士傳閱或分發, 有關證券也不可直接或間接向新加坡公眾或任何人士提供或出售, 或將之作為任何認購或購買的邀請, 除非為(i)SFA第304節所界定的機構投資者; (ii)SFA第305節(1)所界定的「相關人士」; (iii) SFA第305節(2)所界定的任何人士; 或(iv)其他依照及根據SFA任何其他適用規定的情況。

僅供熟練投資者使用。

責任聲明

投資組合乃證券及期貨(投資要約)(集體投資計劃)規則表6內的受限制計劃。提供、持有及其後轉讓有關股份，均受SFA的限制和條件所約束。

您應小心考慮究竟您是否獲准(根據SFA及任何適用於您的法例或規則)投資於該等股份，而究竟任何該等投資是否適合您，倘若有任何疑問，您應諮詢您的法律或專業顧問。

路博邁是註冊商標



© 2024路博邁。

此乃中文譯本，中英文本如有歧異，應以英文本為準。