

環球市場概況

- 日本內閣府發布的最新景氣觀察調查結果顯示，3月份的景氣現狀判斷指數，比前一個月下降13.2，降至14.2。自2002年1月以來，日本景氣現狀判斷指數的最低點，受新冠肺炎疫情擴大的影響，日本經濟形勢面臨壓力。據日本放送協會調查，截至4月8日，自今年2月份以來，至少有42家日本企業因為疫情的影響而倒閉破產，其中7成是旅游和飲食相關的企業。
- 德國聯邦勞工局3月31日公布的數據顯示，經季節調整後，3月份德國失業人數為226.7萬人，環比增加1000人；當月失業率為5.0%，與前10個月持平。不過，德國聯邦勞工局指出，由于統計數據截至3月12日，因而無法反映新冠肺炎疫情對德國勞動力市場的最新影響。當天，該局同時公布的另一項數字引發關注。受疫情影響，大約47萬家德國企業申請引入短時工作制。引入短時工作制度通常是在企業遭遇困難時，為保障員工不流失或不失業才採取的措施。德國聯邦勞工局表示，幾乎收到了德國各行各業關於引入短時工作制的申請。該局此前的數據顯示，2019年德國月均申請短時工作制的企業數量僅為1300家，2020年2月的申請數量也僅為1900家。
- 世界銀行最新的經濟報告預計，受到俗稱新冠肺炎的新型冠狀病毒影響，中國以致東亞及太平洋地區發展中經濟體的經濟增長將大幅放緩，預料今年中國經濟增長(GDP)將放緩至2.3%，最差更可能只有0.1%的增幅。中國中央銀行貨幣政策委員會委員馬駿亦認為，中國GDP下降到1%或2%是有可能的，而面對巨大不穩定性，建議中國今年不要為GDP定目標，以免被迫搞「大水漫灌」。
- 美國聯儲局宣布減息一厘，聯邦基金利率降至0至0.25厘，并啟動QE4，推出7000億美元的大規模量化寬鬆措施，以免經濟受2019冠狀病毒病(COVID-19)疫情影響。新一輪7000億美元的寬鬆措施，包括購入5000億美元國庫券與2000億元按揭證券，首批購入額為400億美元。同時，面對高度混亂的金融市場，聯儲局還將銀行的緊急貸款貼現率下調了125個基點至0.25%，並將貸款期限延長至90日。

組合管理策略

- 新冠肺炎將會中國的經濟帶來不確定的影響，中央或將會進行一連串的結構性改革。
- 2019年尾環球朋票市長大幅反彈，中國經濟處于多次試底階段。2020年我們對中港股市中長期的表現仍然樂觀。但受到新冠肺炎的影響，我們會偏向守的準備。
- 中美貿易戰的談判持續，中國的經濟或會受到影響，但會慢慢穩定下來。



圖片來源：SINA

基金點評

聯博 - 環球高收益基金 (港元) AT

- 本基金投資于世界各地（包括美國和新興國家）發行者發行的非投資級高收益債券組合，以尋求高額現收益及總回報。本基金投資於以美元及非美元計值的證券。投資經理利用其環球固定收益及高收益隊伍的投資研究。

Portfolio Objective/ Strategy/ Key Features 基金目標/ 策略/ 特色

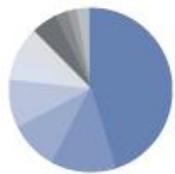
The Portfolio seeks to produce high current income as well as overall total return by investing primarily in a portfolio of high yield, non-investment grade, debt securities of issuers located throughout the world, including the U.S. and emerging countries. The Portfolio invests in both U.S. dollar and non-U.S. dollar denominated securities. The Investment Manager utilizes the investment research of both its global fixed income and high yield teams.

本基金投資於世界各地（包括美國和新興國家）發行者發行的非投資級高收益債券組合，以尋求高額現收益及總回報。本基金投資於以美元及非美元計值的證券。投資經理利用其環球固定收益及高收益隊伍的投資研究。

Portfolio Composition[^] 投資組合配置[^]

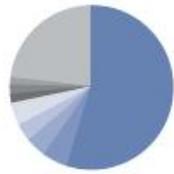
Sector Allocation^{~^^}

行業分佈^{~^^}



High Yield 高收益	46.26%
Treasuries 國庫債券	12.38%
Emerging Markets - Local Currency 新興市場-當地貨幣	9.82%
Emerging Markets - Hard Currency 新興市場-強勢貨幣	9.53%
Commercial Mortgage-Backed Securities 商業按揭抵押證券	6.83%
Corporates - Investment Grade 公司債券-投資等級	6.13%
CMOs 抵押擔保債務憑證	6.08%
Preferred Stock 優先股	2.53%
Bank Loans 銀行貸款	1.76%
Other 其它	3.08%

Country Allocation 國家分佈



United States 美國	54.71%
Brazil 巴西	6.02%
Indonesia 印尼	4.07%
Luxembourg 盧森堡	3.48%
United Kingdom 英國	2.48%
Canada 加拿大	1.89%
Mexico 墨西哥	1.84%
South Africa 南非	1.81%
Egypt 埃及	1.44%
Other 其它	23.18%

Net Currency Exposure 淨貨幣分佈

US Dollar 美元	99.47%
Egyptian Pound 埃及鎊	0.69%
Nigerian Naira 尼日利亞奈拉	0.25%
Dominican Peso 多明尼加披索	0.20%
Pakistani Rupee 巴基斯坦盧比	0.20%
Other 其它	-0.81%

Credit Quality^{^^} 信貸評級^{^^}



AAA	16.33%
AA	0.61%
A	2.18%
BBB	18.46%
BB	26.29%
B	23.53%
CCC & Below	7.82%
Not Rated	6.89%

[^] Holdings are expressed as a percentage of total investments and may vary over time. 投資組合配置比重以總投資比重之百分比表示，可能隨時間而改變。

⁻ Treasuries includes US Treasuries which are held as collateral against credit derivatives and Treasury futures which are used to manage duration. 國庫債券包括用作抵押信用衍生品的美國國庫債券和用作管理存續期的國庫債券期貨。

^{^^} All ratings are based on ratings of S&P, Moody's and Fitch. Sector Allocation/High Yield uses a split to lower with two different ratings (and a split to middle for three ratings); Credit Quality uses a split to higher. 所有評級均基於標準普爾、穆迪及惠譽。行業分佈/高收益使用兩個不同評級中較低的評級（及三個不同評級中中等的評級）；信貸評級使用較高的評級。

[#] Source: S&P, Moody's, Fitch and AllianceBernstein (AB). 資料來源：標準普爾、穆迪、惠譽及 AB。

^α Calculated from the net assets of the Portfolio. 以基金淨資產計算。

1. As a percentage of purchase price for Classes A, A2, AA and AT only. 適用於 A 股, A2 股, AA 股及 AT 股之費用，以認購價格之百分比計算。

2. As an annual percentage of average daily Net Asset Value. 以每日平均資產淨值之年度百分比比率計算。

數據來源：上投摩根/萬得(2019年12月)

Profile 基金資料

Domicile 註冊地點	Luxembourg 盧森堡
Inception Date 基金成立日	22/09/1997 (Class A - USD) (A股-美元)
Fiscal Year End 財政年度終結	31 August (8月31日)
Net Assets 淨資產	\$21,861.98 Million 百萬美元
Subscription/Redemption 認購/贖回	Daily 每日
Base Currency 基準貨幣	USD 美元
Reporting Currencies 其他報價貨幣	EUR, HKD 歐元, 港元
Currency Hedged Share Classes [†] 貨幣對沖股份類別 [†]	AUD, CAD, EUR, GBP, NZD, RMB, SGD 澳元, 加元, 歐元, 英鎊, 紐西蘭元, 人民幣, 新加坡元
Average Duration (Years) 平均存續期(年)	3.84
Average Credit Quality [*] 平均信貸質素 [*]	BB+
Initial Sales Charge ¹ 首次認購費 ¹	Up to 最多為 5.00% (Class A, A2, AA & AT 股)
Management Fee ² 管理費 ²	First \$5b: 1.70% ^α Over \$5b: 1.50% ^α 首 50 億美元: 1.70% ^α 超過 50 億美元部份: 1.50% ^α
Management Company 管理公司費 ²	0.10%
Total No. Of Holdings 總持股數量	2,075
Portfolio Management Team 基金管理團隊	Gershon Distenfeld, CFA Shamaila Khan Douglas J. Peebles Matthew S. Sheridan, CFA

For fees applicable to other share classes, please refer to the offering documents for details.

有關其他股份類別的費用詳情，請參閱基金銷售文件。

本文件由邦盟匯駿基金管理有限公司（香港）擬備并僅旨在於香港派發，同時并未經香港證監會覆核。投資涉及風險，過往業績并不代表將來表現。本文件僅向指定人士派發，本文件所載全部或部份資料一概不得轉載。本文件所載資料僅供參考之用并隨時可能有變動。單位價格可升可跌，視乎連連投資的表現，而投資價格不會獲得保證。所有回報計算只作參考之用，一切實際回報以保險公司所提供之最終戶口資料為準。本文件內的資訊并不代表任何關於本公司的產品或服務買賣或銷售建議。基金貨幣可能會與投資選擇的貨幣不同，因此投資選擇之表現可能會與連連基金之表現不同。本公司并不表示資料的準確或完備程度而作出任何保證。

主要市場指數

主要股票市场 | World Equity Indices

亚洲 Asia		最新价格	MTD(%)	YTD(%)
亚洲 Asia	MSCI亚洲APEX50指数	1143.3	-1.9	-15.3
日本 Japan	日经225指数	19085	0.9	-19.3
香港 Hong Kong	香港恒生指数	23175.1	-1.8	-17.8
中国 China	上海深圳沪深300指数	3674.1	-0.3	-10.3
	上海证券交易所综合指数	2747.2	-0.1	-9.9
台湾 Taiwan	台湾证交所加权股价指数	9629.4	-0.8	-19.7
韩国 Korea	韩国KOSPI200指数	232.5	-1.8	-20.9
印度 India	标普BSE Sensex指数	28440.3	-3.5	-31.1
新加坡 Singapore	海峡时报指数	2416.2	-2.6	-25.0
马来西亚 Malaysia	富时大马交易所吉隆坡综合指数	1328.9	-1.6	-16.4
泰国 Thailand	泰国证交所指数	1087.8	-3.4	-31.1
印尼 Indonesia	雅加达综合指数	4414.5	-2.7	-29.9
菲律宾 Philliping	菲律宾综合指数	5131.2	-3.6	-34.3
越南 Vietnam	越南证交所指数	662.3	0.0	-31.1
澳洲 Australia	标普/澳证 200指数	5181.4	2.1	-22.5
欧洲及美洲 Europe & Americas				
美国 U.S.	道琼斯工业平均指数	22327.5	1.9	-21.8
	标准普尔500指数	2626.7	1.6	-18.7
	纳斯达克综合指数	7774.2	1.0	-13.4
墨西哥 Mexico	墨西哥综合指数	34200	1.0	-21.5
巴西 Brazil*	巴西圣保罗证交所指数	74639.5	2.2	-35.5
欧盟 E.U.	欧元区斯托克50价格指数	2765.6	-0.8	-26.2
英国 U.K.	富时100指数	5563.7	-1.9	-26.2
法国 France	法国CAC 40指数	4378.5	-0.4	-26.8
德国 Germany	德国DAX 30指数	9816	-1.2	-25.9

主要货币兑美元表现 | Global Currencies (/USD)

货币(兑一美元) Currencies(per USD)		最新价格	MTD(%)	YTD(%)
亚洲 Asia	人民币 (CNY)	7.1	0.25	1.96
	日元 (JPY)	107.8	0.20	-0.78
美洲 Americas	加拿大元 (CAD)	1.4	0.74	9.05
欧洲 Europe	欧元 (EUR)	0.9	-0.12	1.50
	英镑 (GBP)	0.8	-0.05	6.75
澳大拉西亚 Australasia	澳元 (AUD)	1.6	-0.53	13.71

主要商品期货市场表现 | Global Commodities

商品期货(美元) Commodity Futures(USD)		最新价格	MTD(%)	YTD(%)
能源 Energy	WTI 原油 (纽交所)	20.1	-1.90	-66.50
	布兰特原油 (伦敦洲际交易所)	26.4	0.27	-58.77
	天然气 (纽交所)	1.7	3.05	-22.76
金属 Metals	现货白金	728.2	0.71	-24.66
	现货黄金	1622.5	2.87	6.94
	现货白银	14.0	0.53	-21.31

数据来源: Bloomberg

数据日期: 30/3/2020

本文件由邦盟匯駿基金管理有限公司(香港)擬備并僅旨在於香港派發, 同時并未經香港證監會覆核。投資涉及風險, 過往業績并不代表將來表現。本文件僅向指定人士派發, 本文件所載全部或部份資料一概不得轉載。本文件所載資料僅供參考之用并隨時可能有變動。單位價格可升可跌, 視乎相連投資的表現, 而投資價格不會獲得保證。所有回報計算只作參考之用, 一切實際回報以保險公司所提供之最終戶口資料為準。本文件內的資訊并不代表任何關於本公司的產品或服務買賣或銷售建議。基金貨幣可能會與投資選擇的貨幣不同, 因此投資選擇之表現可能會與相連基金之表現不同, 本公司并不表示資料的準確或完備程度而作出任何保證。