

PH&N 高收益債券基金

投資目標

主要投資於妥善分散的組合，當中為加拿大及/或外國企業和政府所發行的固定入息證券，以提供高水平的入息及資本升值的機會。

基金詳情

系列	收費結構	貨幣	基金代號
A	免佣	CAD	RBF7280
Adv	銷售費	CAD	RBF6280
Adv	低佣	CAD	RBF4280

成立日期	2008年11月
總資產(\$百萬)	3,834.0
系列 A 單位的資產淨值\$	11.52
系列 A 管理開支比率%	1.43
基準	FTSE 全加拿大債券指數

入息分派	每季
資本增值分派	每年

銷售狀況	只供現有單位持有人購買
------	-------------

最低投資額 \$	500
隨後的投資額 \$	25

基金組別	高收益固定入息
------	---------

管理公司	RBC 環球資產管理公司
------	--------------

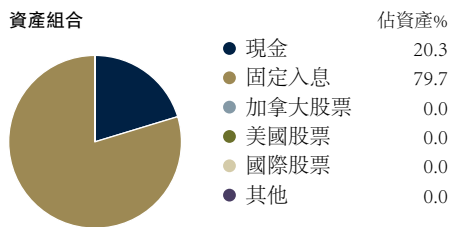
網址	www.rbcgam.com
----	----------------

附註

由2016年4月7日起，這個基金的單位將不供新投資者購買。已擁有此基金單位的投資者可繼續增加投資於這基金。

基金的投資目標已於2011年11月28日更改。

組合分析 截至 2018年12月31日



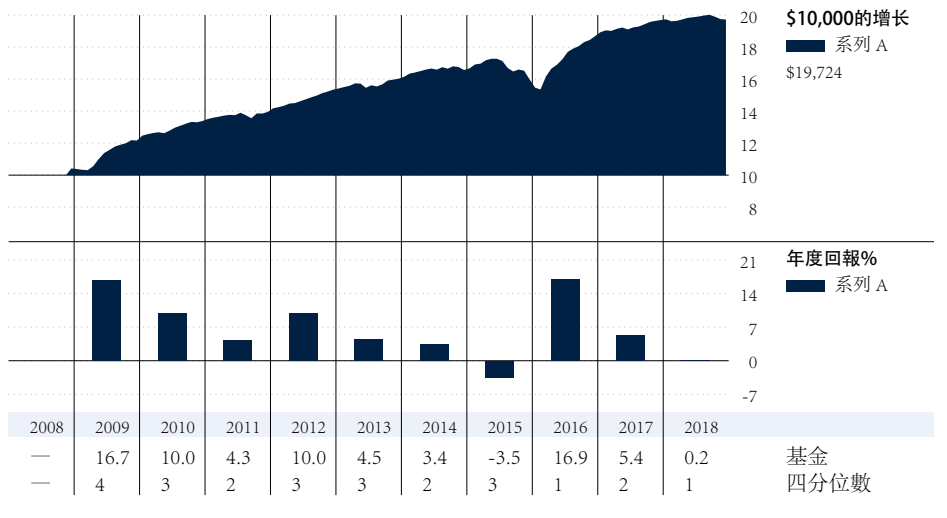
固定入息組合成份	佔固定入息組合%
政府債券	0.0
公司債券	80.5
其他債券	0.0
按揭證券	0.0
短期投資(現金及其他)	19.5
抵押證券	0.0

債券評級摘要		到期期限	
	%		%
現金/現金等值	19.4	1年以下	22.1
AAA	0.0	1 - 5年	61.1
AA	0.0	5 - 10年	15.2
A	0.0	10年以上	1.6
BBB	9.9	平均到期期限(年)	3.3
BBB以下	70.7	平均持續期(年)	2.5
按揭	0.0	到期收益率	5.4
未予評級/不適用	0.0		

主要地區分配	佔資產%
加拿大	38.7
美國	61.3
國際(不包括新興市場)	0.0
新興市場	0.0

二十五項主要投資項目	佔資產%
Neptune Finco Corp 10.12% 15-01-2023	9.0
Seven Generations Engy 6.75% 01-05-2023	6.8
Icahn Enterprises Lp 6.25% 01-08-2020	6.0
Quebecor Media Inc. 6.62% 15-01-2023	5.9
Teine Energy Ltd 6.88% 30-09-2022	4.6
Baytex Energy Corp 5.62% 01-06-2024	4.5
Baytex Energy Corp 6.62% 19-07-2022	4.2
Trilogy Intl Partners 8.875% 01-05-2022	2.9
Brookfield Property Fin 4.12% 19-10-2021	2.4
Enbridge Incorporation 5.38% 27-09-2077	2.2
Crombie REIT 3.96% 01-06-2021	2.0
Crew Energy Inc 6.5% 14-03-2024	2.0
Paramount Res 144A 6.875% 30-06-2023	1.7
Atlantic Pwr Ltd Part 5.95% 23-06-2036	1.6
Parkland Fuel Corporation 6% 21-11-2022	1.5
Ces Engy Solutions 6.375% 21-10-2024	1.4
Morguard Corp 4.33% 15-09-2022	1.3
The Manitowoc Co 12.75% 15-08-2021	1.3
Crombie REIT 4.8% 31-01-2025	1.3
Autocanada Inc 5.62% 25-05-2021	1.3
Superior General Partner 7% 15-07-2026	1.2
Gibson Energy Inc 5.38% 15-07-2022	1.1
Baytex Energy Corp 5.12% 01-06-2021	1.0
Cominar REIT 4.94% 27-07-2020	1.0
Icahn Enterprises Lp 6.25% 01-02-2022	1.0
25項主投資項目總佔%	69.0
持有股票項目總數	0
持有債券項目總數	47
持有其他項目總數	2
持有總數	49

基金表現分析 截至 2018年12月31日



一個月	三個月	六個月	一年	三年	五年	十年	成立以來	累積回報 %
-0.1	-1.5	-0.7	0.2	7.3	4.2	6.6	7.0	基金四分位數
1	2	2	1	1	1	3	—	組別基金數目
469	461	458	448	328	221	50	—	

PH&N 高收益債券基金

基金經理概覽

基金經理履歷

Hanif Mamdani

Phillips, Hager & North 投資管理

Hanif Mamdani 是另類投資的負責人及高收益債券策略、多重策略對沖基金和專有多重策略對沖組合基金方案的首席經理。他也是資產組合委員會和 RBC 資產管理 (RBC GAM) 投資策略委員會的成員。Hanif 擁有哈佛大學的碩士學位和加州理工學院的榮譽學士學位。

基金表現分析 截至 2018年12月31日

每單位所得收益分派(\$)	2018*	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
總收益分派	0.50	0.81	0.62	0.60	0.62	0.58	0.73	0.62	0.91	0.48	0.10
利息	0.50	0.51	0.53	0.60	0.62	0.58	0.58	0.62	0.51	0.44	0.04
股息	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
資本增值	—	0.30	0.09	—	—	—	0.14	—	0.41	0.05	0.07
資本回報	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—

最佳/最差周期%	截至	一年	截至	三年	截至	五年	截至	十年
最佳	2017-2	24.1	2012-3	11.6	2013-11	9.8	2018-11	7.0
最差	2016-2	-9.3	2016-2	-0.3	2016-2	2.5	2018-12	6.6
平均		6.8		6.0		5.8		6.8
總周期		110		86		62		2
錄得正數周期%		90.0		98.8		100.0		100.0

* 2018年的最終收益分派歸因 (利息、股息、資本增值和資本回報) 將反映在1月份的月末資料中。

季度評語 截至 2018年12月31日

在本季，高收益債券受壓，整體風險資產也同樣面對壓力，因為各種阻力包括全球經濟增長放緩、貨幣政策收緊、政治不明朗和油價下跌等，導致市場產生更大的避險情緒。由於 PH&N 高收益債券基金的流動性和低存續期，在很大程度上避過了高收益市場普遍經歷的惡劣表現。

鑑於越來越多的證據顯示我們可能已進入信貸週期較為困難的階段，我們繼續保持投資組合比較具防守性。基金組合大量配置於現金和等同現金的投資，例如短期投資級債券和短存續期贖回收益率債券以取其穩定作用，這些投資有助於為投資組合提供低波動性和低存續期的基礎。除此之外，我們對市場敏感度較低的高收益股票進行了分層，當中側重於非週期性的

加拿大發行人。基金繼續作出少量配置，根據預期的企業活動，把握機會買入有資本升值潛力的倉位。

儘管我們對前景看法審慎，我們認為這一資產類別具有固有價值，可以提供4至5%的回報率，其波動性較低及對利率的敏感度較低。如果市場反彈，基金的較低風險及較短存續期可能會在短期內局限回報，但我們認為這種防守性取態將在未來12至18個月內保護資本，並產生合理的風險調整回報，這可能是信貸市場將會面臨的一個困難時期。我們特別流動的投資組合將使我們能夠系統化地在隨時把握更好的投資機會。

PH&N 高收益債券基金

資料披露

RBC基金(RBC Funds)、BlueBay基金(BlueBay Funds)、PH&N基金(PH&N Funds)及RBC公司結構系列基金(RBC Corporate Class Funds)由RBC環球資產管理公司(RBC Global Asset Management Inc.)提供，並經由授權分銷商銷售。

互惠基金投資有可能涉及佣金、尾隨佣金、管理費及相關支出。投資前請參閱基金章程。除非其他指示，所顯示的回報率乃年度複利總回報，並包括單位價格變動，及將全部分派收益再投資，但並未把有關的銷售、回贖、分派收益或選擇性開支、或單位持有人所需付的入息稅計算在內，此等費用及稅項將會減低回報。互惠基金不受加拿大存款保險局(Canada Deposit Insurance Corporation)或任何政府存款保險機構所保障。各項貨幣市場基金不擔保其每單位的資產淨值能維持於一個固定價位，亦不保證您能全數收回在一項基金所投資的全數金額。互惠基金的單位價值經常變動，過往業績未必會重現。

Phillips, Hager & North 投資管理 (Phillips, Hager & North Investment Management, 簡稱 PH&N IM) 為RBC環球資產管理公司 (RBC Global Asset Management Inc., 簡稱RBC GAM) 其一營運部門。RBC GAM是PH&N基金 (PH&N Funds) 的基金經理和主要投資組合顧問。PH&N基金的主要分銷機構是Phillips, Hager & North Investment Funds Ltd. (簡稱 PH&NIF), 並用PH&N Investment Services這個業務名稱。RBC GAM是加拿大皇家銀行

(Royal Bank of Canada) 之非直屬全資擁有附屬機構。

本文件由RBC環球資產管理公司(RBC Global Asset Management Inc., 簡稱 RBC GAM)根據相信是可靠的資料而撰寫，惟RBC環球資產管理公司、其子公司或任何其他人士就有關資料的準確性、完整性或正確性，均不作任何明示或默示的聲明或保證。本文件內的所有意見及估計只反映我們截至編訂本文件日期所持的判斷，或會隨時修改，恕不另行通知。我們本著摯誠提供上述資料，但不會承擔任何法律責任。10/25項主要投資項目或會根據基金組合內的交易活動而改變。基金章程及各項基礎投資基金的有關資料已列於：www.sedar.com。

RBC基金、PH&N基金 和 BlueBay 基金的管理開支比率 [MER (%)] 是基於上一曆年或截至6月30日的最近半年期間之實際開支計算，並以年算化方式表達，具體視乎發佈時的可用數據。

RBC公司結構系列基金的管理開支比率 [MER (%)] 是基於截至3月31日之上一年全年或截至9月30日的半年期間之實際開支計算，並以年算化方式表達，具體視乎發佈時的可用數據。

系列H及系列I不再供新投資者購買。現時持有系列H及系列I單位的投資者可繼續添加投資於所持基金的相同系列。

圖表只用作說明複息增長率的效力，並非用作反映任何基金的未來價值，或投資於任何基金可得的回報。

所提供的基金資料，僅供參考之用。具體的投資及/或交易策略應就個別投資者的投資目標而作出評估。基金資料所包含的信息並非，亦不應被視為投資或稅務意見。您不應在未經尋求適當專業人士意見之前，作出任何行動或依賴基金資料包含的信息。

四分位數評級由獨立的研究機構 Morningstar Research Inc. 依據加拿大投資基金標準委員會(Canadian Investment Funds Standards Committee, 簡稱CIFSC)持有的組別而評定。四分位數評級是將某一基金之表現與其對等類別的其他基金進行比較；評級每月或會更改。四分位數把數據分別放在4個等份的組別，並予以評級(1, 2, 3或4)。以上的Morningstar四分位數星號評級反映基金的A系列單位截至2018年12月31日的表現。

®/™加拿大皇家銀行(Royal Bank of Canada)之商標。在牌照許可下使用。©RBC 環球資產管理公司(RBC Global Asset Management Inc.)2018年版權所有。

本中文譯本僅供參考之用，內容以英文原文為準。