

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)	3,990.2
系列 A 單位的資產淨值\$	12.02
系列 A 管理開支比率%	1.43
基準	FTSE TMX 加拿大環球債券指數

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

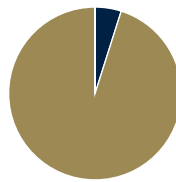
附註

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1月31日

資產組合



資產類別	佔資產%
現金	4.9
固定入息	95.1
加拿大股票	0.0
美國股票	0.0
國際股票	0.0
其他	0.0

十項主要投資項目

投資項目	佔資產%
Enbridge FRN 27-09-2077	6.3
Quebecor Media 144A 6.625% 15-01-2023	6.0
Baytex Engy 6.625% 19-07-2022	4.2
Numericable Grp 144A 7.375% 01-05-2026	4.2
Trilogy Engy 144A 7.25% 13-12-2019	4.0
Trilogy Intl Partners 8.875% 01-05-2022	2.9
Teine Energy Ltd. Usd 6.875% 30-09-2022	2.8
Western Engy Srvc 7.875% 30-01-2019	2.6
Baytex Energy Corp. Usd 6.75% 17-02-2021	2.5
Newalta Corp New 7.75% 14-11-2019	2.4
10項主投資項目總佔%	38.1
持有股票項目總數	0
持有債券項目總數	73
持有其他項目總數	1
持有總數	74

固定入息組合成份

成份	佔固定入息組合%
政府債券	1.3
公司債券	92.6
其他債券	0.0
按揭證券	0.0
短期投資(現金及其他)	6.1
抵押證券	0.0

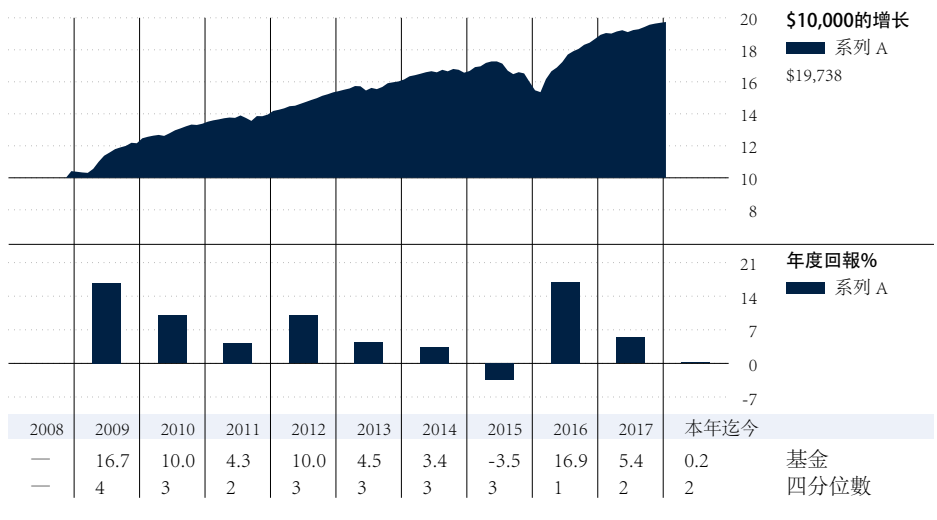
債券評級摘要

評級	%	到期期限	%
現金/現金等值	6.1	1年以下	11.0
AAA	1.2	1-5年	48.1
AA	0.0	5-10年	39.2
A	0.0	10年以上	1.7
BBB	8.4	平均到期期限(年)	5.0
BBB以下	83.8	平均持續期(年)	3.4
按揭	0.0	到期收益率	4.7
未予評級/不適用	0.5		

主要地區分配

地區	佔資產%
加拿大	58.0
美國	42.0
國際(不包括新興市場)	0.0
新興市場	0.0

基金表現分析 截至 2018年1月31日



時間	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 %
回報	0.2	0.9	2.6	4.2	5.8	5.1	—	7.7	基金四分位數
基金四分位數	2	1	1	2	1	1	—	—	基金四分位數
組別基金數目	588	587	562	495	360	242	47	—	組別基金數目

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 是 RBC 環球資產管理公司 (RBC Global Asset Management Inc.) 的另類投資主管，亦是資產分配委員會成員。Hanif 在企業融資、期權估值、信貸分析及風險管理方面獨具專長。所有企業債券組合的策略，以及 PH&N 高收益債券基金和一項多重策略對沖基金的投資策略及表現，均由 Hanif 負責。

基金表現分析 截至 2018年1月31日

每單位所得收益分派(\$)	本年迄今*	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
總收益分派	—	0.81	0.62	0.60	0.62	0.58	0.73	0.62	0.91	0.48	0.10
利息	—	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	—	—
最差	2016-2	-9.3	2016-2	-0.3	2016-2	2.5	—	—
平均		7.3		6.1		6.1		—
總周期		99		75		51		—
錄得正數周期%		88.9		98.7		100.0		—

* 收益以不同收入種類在年底分派。

季度評語 截至 2017年12月31日

在本季，高收益債券市場大部份時期窄幅上落，收益率在5.9%至6.3%之間。窄幅上落說明了估值極具挑戰性，主要受有利的經濟環境、企業普遍健康、低違約率及對收益需求所帶動。在目前的环境下，這些水平似乎已經足夠，但卻不足以彌補信貸、流動性和日益增加的利率風險。在11月份出現了短暫的拋售，但整體對風險的態度很快回復，息差僅在季末時僅略高於季初。

為了應對這些過度上升的估值，我們維持了非常規的投資組合結構，包括大量現金，類似現金的投資和存續期短的投资級企業債券，以提供穩定性和流動性。我們也有加拿大高收益企業的核心倉位，這些企業屬於非週期性/非資源

性行業，對大市走勢的敏感度較低，但仍能提供良好的當期收益。最後，我們持有幾個更高收益的時機性倉位。我們一直在市場上尋找其他機會，因為我們的能源債券已經慢慢被減低，我們趁11月份出現的機會，買入一些倉位，加入投資組合中。

我們認為，這種結構將在低利率敏感度、高流動性、適度信貸風險和合理當期收益/上升潛力之間取得適當平衡。在利率有可能上升的环境下，戰術性管理高收益債券以提供恰當的風險和低存續期結構，可以提供有效的途徑來維持投資於固定收益項目，同時降低涉及較高的政府債券收益曲線的投資。

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。我們本著誠摯提供上述資料，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(%)]以2017年1月1日至2017年6月30日之實際半年開支計算，並以年算化方式表達。

RBC公司結構系列基金的管理開支比率(%)以2017年4月1日至2017年9月30日之實際半年開支計算，並以年算化方式表達。

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年版權所有。

®/™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。