

# 收益及增長 投資策略

透過投資於高收益債券、可換股債券和股票，實現收益及增長，  
精挑潛在收益及資本增長雙重機遇。



# 目錄

---

第4頁

2024年：美國經濟穩定發展

---

第5頁

三種投資方式，捕捉收益及增長潛力

---

第6-7頁

高收益債券：高收益及多元化投資工具

---

第8-10頁

為何投資於高收益債券？

---

第11頁

高收益債券的風險

---

第12頁

可換股債券：兼具債券、股票的優點

---

第13-15頁

為何投資於可換股債券？

---

第16頁

可換股債券的風險

---

第17頁

美國股票：從集中到分散

---

第18-19頁

透過備兌認購期權策略性減低波幅

---

第20-25頁

問答篇

---

第26頁

安聯投資簡介

# 2024年： 美國經濟穩定發展

2024年上半年，美國經濟一直保持韌性。儘管利率上升、通脹持續且經濟前景不明朗，但消費者支出和整體商業投資仍保持樂觀。就業市場仍然健康，推動收入持續增長，支持消費者支出並減少對家庭儲蓄的依賴。

**美國聯儲會減息在即：**美國經濟增長優於預期，以及通脹較預期高，令首次減息的時間推遲到了今年稍後。隨著通脹進一步放緩，經濟增長開始減慢，聯儲局似乎終於準備啟動政策轉向。

**在聯儲局之前採取行動：**隨著聯儲局減息臨近，撤出現金以鎖定較長期證券的高利率可能是明智之舉。非衰退性減息或利好風險資產，市場表現理想的範圍擴大，包括非大型企業。

**美國總統大選：**最近數月，美國大選出現一些令人驚訝的事態發展，包括總統拜登在最後一刻退出競選，以及前總統特朗普遭遇刺殺。美國大選的結果可能同樣

難以預測，波動並不令人意料。然而，歷史趨勢顯示，長遠而言，經濟和企業健康狀況一直是投資回報更重要的推動因素。

**聯儲局的利率走向和美國大選結果很難準確預測，加上地緣政治風險可能影響市場，這意味著投資者應為崎嶇不平的旅程做好準備。對投資者而言，捉緊市場機遇、平衡風險與回報、建立具有韌性的投資組合非常重要。具持續收益及資本增長潛力，以及良好下行風險管理的策略或可提高投資組合的韌性。**

# 三種投資方式 捕捉收益及增長潛力

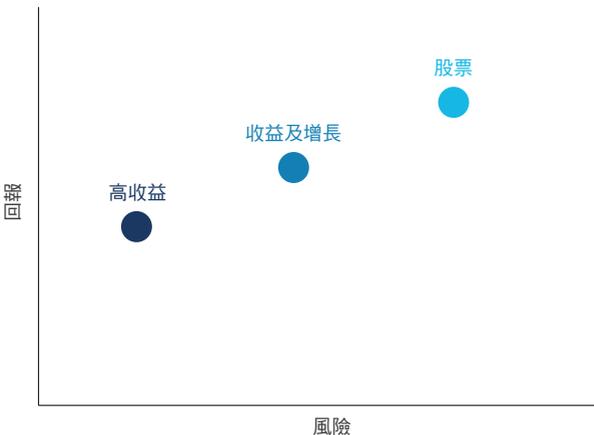
在現時的市場環境下，不同風險承受能力的投資者可考慮三種不同的投資方式，以捕捉收益及增長潛力。

1. 高收益債券 — 提供較高收益的機會和接近股票的回報，波動性則低於股票。

2. 高收益債券、可債券債券及股票的投資組合 — 提供持續的潛在收益、上行市場參與的潛力，以及下行風險管理。

3. 具有備兌認購期權的股票 — 在市場上升時提高收益及上升潛力，波動性較高。

## 風險/回報



註：以上假設例子僅供解說說明，並不代表任何實際表現。

投資策略和過程並不保證在所有市場情況下均有效，投資者應根據個人風險判斷評估自己的能力作長期投資，特別是在市場轉淡的期間。

# 高收益債券：高收益及多元化投資工具

## 甚麼是高收益債券？

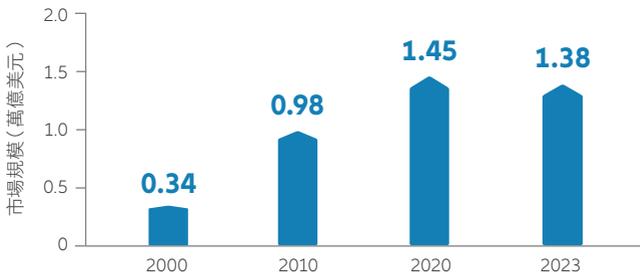
顧名思義，高收益債券相對其他定息收益工具提供較高的收益率。

高收益債券的評級低於「BBB-」，因此，其收益率通常較評級較高的債券（如美國國庫券及投資級別企業債券）吸引。高收益債券

市場的規模及深度在過去數十年不斷擴展，現已成為廣受世界各地投資者歡迎的資產類別。

在2000年，美國高收益債券的市場規模只有3,380億美元；到了2023年12月，規模已上升至約1.38萬億美元<sup>1</sup>。

## 美國高收益債券市場規模日益壯大<sup>1</sup>



資料來源

<sup>1</sup> 美國洲際交易所數據服務、美國洲際交易所銀美國高收益債券指數，截至2023年12月31日。

美國高收益債券市場持續穩定增長，根據美國洲際交易所美銀美元高收益指數，美國高收益債券佔全球高收益債市約六成<sup>2</sup>。

美國高收益債券市場亦十分多元化，涵蓋多個行業，投資者可投資於多元化的債券。

### 小知識：甚麼是債券評級？

債券一般可分為兩大類：投資級別（Investment Grade）及非投資級別（Non-investment Grade）。投資級別債券的還債能力較高，但息率偏低；非投資級別債券的償還能力較低而風險亦較高，但願意付出更高利息吸引投資者，這些債券故又稱高收益債券。值得注意的是，近年高收益債券的還債能力大有改善。



<sup>2</sup> 彭博，截至2023年12月31日。

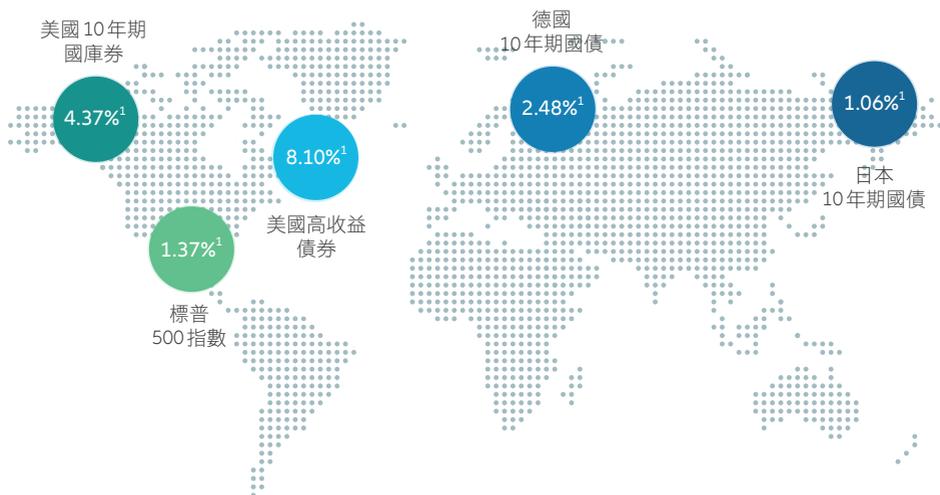
# 為何投資於高收益債券？

## 1. 潛在收益回報

美國高收益債券為投資者提供具吸引力的收益率，同時利率敏感性較低。截至2024年6月30日，美國10年期國庫券及投資級別企業債券的收益率分別為4.37%<sup>1</sup>及5.56%<sup>1</sup>，美國股票（以標普500指

數代表）的股息率為1.37%<sup>1</sup>。然而，以上的收益率遠遠低於美國高收益債券的8.10%<sup>1</sup>，這對國際及本地投資者而言均是吸引的投資機會。現時很多投資者在投資組合中加入高收益債券，以提高潛在回報及對沖。

美國高收益債券的潛在息率吸引



資料來源

<sup>1</sup> 彭博，美國投資級別企業債券以美國洲際交易所美銀美國企業債券指數作代表，美國高收益債券以美國洲際交易所美銀美國高收益債券指數作代表，收益率代表指數的到期收益率；截至2024年6月30日。

## 2. 過往表現久經驗證

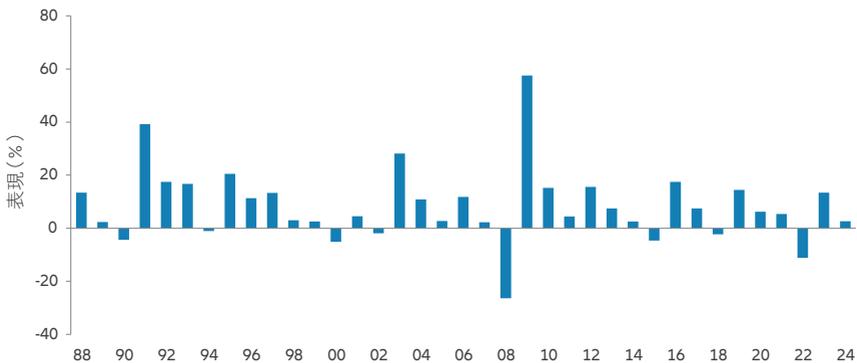
過往，美國高收益債券錄得理想的投資回報，過去36的平均年度回報為7.70%<sup>2</sup>。

此外，在1988年至2023年間，美國高收益債券市場只有8年錄得負

回報，其餘28年均有所上升<sup>3</sup>，無疑是環球定息收益領域內的「優異生」，因而廣受投資者青睞。

同樣值得注意的是，美國高收益債券從未連續兩年錄得下跌。

### 美國高收益債券36年來的表現<sup>3</sup>



<sup>2</sup> 晨星，美國高收益債券以美國洲際交易所美銀美國高收益債券指數作代表，數據由1988年1月1日至2024年6月30日。

<sup>3</sup> 晨星、美國洲際交易所數據服務、彭博、安聯投資；截至2024年6月30日。美國高收益債券表現以美國洲際交易所美銀美國高收益債券指數作計算。

### 3. 定息收益多元化優勢

高收益債券過往提供與股票相近的回報，但波幅低於股票。

由於其與美國國庫券及其他投資級別定息收益資產類別的相關性相對較低，高收益債券可帶來定

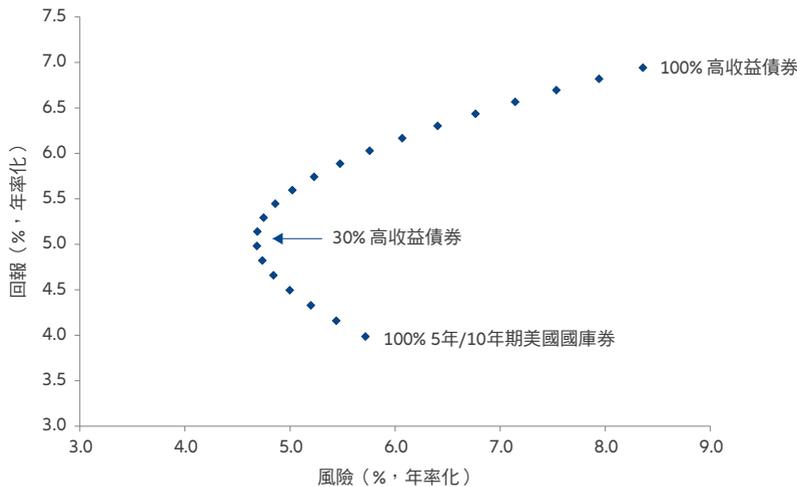
息收益多元化的好處，這意味著在核心定息收益投資組合加入高收益證券或有助提高回報，同時維持在相近的風險水平。不同於對利率變化非常敏感的美國國庫券，高收益債券通常由發行人的基本因素推動。

### 高收益債券或可為您的投資組合帶來好處

隨著時間，高收益債券具備優勢，或可提供具吸引力的潛在總回報。低利率敏感度、吸引的收益率及低美元債券價格在不同的經濟情境下成為這一資產類別的支持因素。

#### 有效前沿 — 1993年1月至2024年6月<sup>1</sup>

在定息收益配置加入高收益債券在長期有助降低風險並提高回報。



資料來源

<sup>1</sup> 美國國際交易所數據服務、美國銀行、FactSet。過往表現並非未來表現的可靠指標。數據截至2024年6月30日。有效前沿圖表註：高收益債券：美國國際交易所美銀美林高收益債券指數；5年及10年期美國國庫券：美國國際交易所美銀美林當前5年期美國國庫券指數及美國國際交易所美銀美林當前10年期美國國庫券指數。上述資料和圖表僅供說明用途，並不反映未來表現。本分析僅供參考，並不構成投資建議，也非任何特定證券、策略或投資產品的推薦或要約。

# 高收益債券的風險

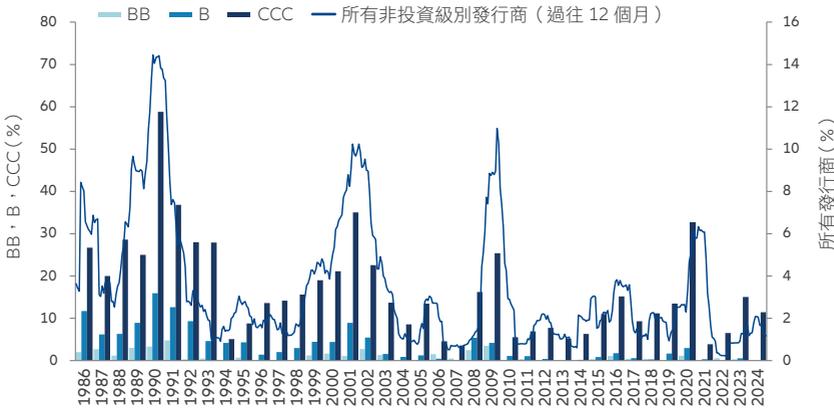
## 1. 違約風險

高收益債券最大的風險是違約風險（default risk）。由於信貸基本因素理想，高收益債券在2024年6月的違約率為1.17%<sup>2</sup>，遠低於過往的長期違約率3.5%<sup>2</sup>。

## 2. 留心市場波幅

高收益債券市場可以很波動，投資者在投資高收益市場時應注意市場波幅。**要取得正回報似乎難以一帆風順，投資者應預期波動會加劇。**美國高收益債券自1988年的年度化波幅率為8.20%<sup>3</sup>，低於標普500指數同期14.73%<sup>3</sup>的波幅率。

### 違約率處於低水平<sup>3</sup>



<sup>2</sup> 美國銀行、摩根大通；截至2024年6月30日。美國高收益債券根據美國洲際交易所美銀美國高收益債券指數代表。

<sup>3</sup> 晨星；由1988年1月1日至2024年6月30日。美國高收益債券根據美國洲際交易所美銀美國高收益債券指數代表。

# 可換股債券： 兼具債券、股票的優點

## 甚麼是可換股債券？

可換股債券（Convertible Bonds）通常由企業發行，兼具債券及股票的特點。

如其他債券一樣，可換股債券一方面提供固定息率的票息收益，此

外，投資者可透過將可換股債券轉換成股票，在股票價格上升時，參與相關股票的上升潛力。

可換股債券的收益率通常較傳統企業債券低，但高於一般股票的股息率。

## 小知識：可換股債券持有人如何應對股價變動？

假設ABC公司於2016年12月發行5年期的可換股債券，每年票息率為3厘，行使價為5元。在2021年12月之前，投資者有權行使權利將債券轉換為股票。

### 情況一：股價上升

假設ABC公司的股價上升至6元，可換股債券持有人可透過轉換債券，以較低的價格買入該公司的股票，並獲取利潤。

### 情況二：股價下跌

假設ABC公司的股價下跌至4元，即低於行使價，可換股債券持有人可繼續持有債券以收取票息。

註：以上假設例子僅供解說說明，並不代表任何實際表現。

虛擬例子一 並不代表任何個別可換股債券。可換股債券同時涉及股票和債券的風險因素，其價值隨著相關股票價格變化而波動。若債券利率上升，相關可換股債券的價值下跌。投資於可換股債券或因某些原因而須提前兌換證券，從而可能損害實現投資目標的能力。

# 為何投資於 可換股債券？

## 1. 進可攻、退可守

兼具債券及股票的好處

可換股債券兼具債券及股票的好處，更重要的是，**可換股債券為投資者提供靈活性，以應對不同的市況。**

例如，當股市向上時，投資者可以將持有的可換股債券轉換成股票，以捕捉股市上升的潛力。當股市下跌時，投資者可繼續持有可換股債券以賺取持續的潛在收益。



## 2. 波動性較股票低，利率風險較美國國庫券低

相關性相對較低，兩者的價格走勢較少一致。

往績顯示，可換股債券與股票的相關性較高，意味著其價格走勢與股市相似，但波幅較少。相反，可換股債券與美國國庫券的

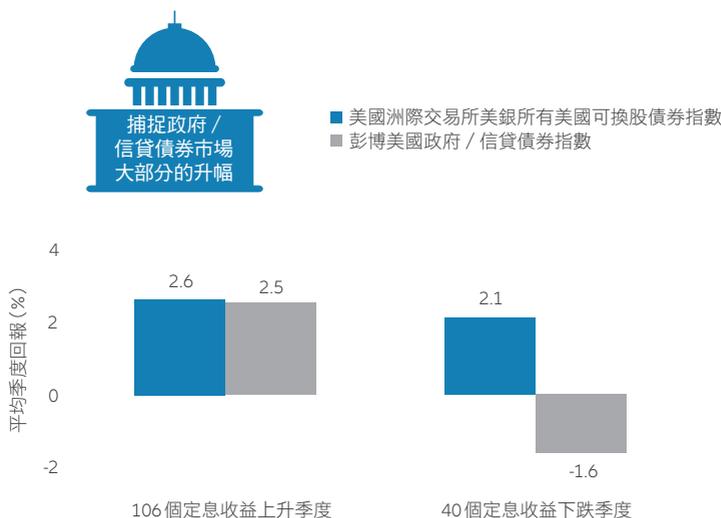
由於可換股債券具有股票的特性，因此不論利率週期如何，其表現與股票較接近。

由1988年1月至2024年6月期間，美國政府/信貸債券共錄得106個上升季度，下跌季度則有40個，平均季度回報為下跌1.6%。在美國政府/信貸債券下跌的季度，可換股債券平均錄得2.1%的升幅<sup>1</sup>。

### 3. 可換股債券市場展望

2024年上半年，與廣泛股票市場相比，可換股債券的表現溫和。可換股債券市場欠缺推動標普500指數表現的主要超大型企業，為該資產類別帶來了壓力。

可換股債券在 1988 年 1 月至 2024 年 6 月的表現<sup>1</sup>



資料來源

<sup>1</sup> FactSet、美國國際交易所數據服務、晨星，數據由1988年1月至2024年6月。可換股債券根據美國國際交易所美銀所有美國可換股債券指數代表；美國政府信貸債券根據彭博美國政府信貸債券指數代表。過往表現並非未來表現的指標。

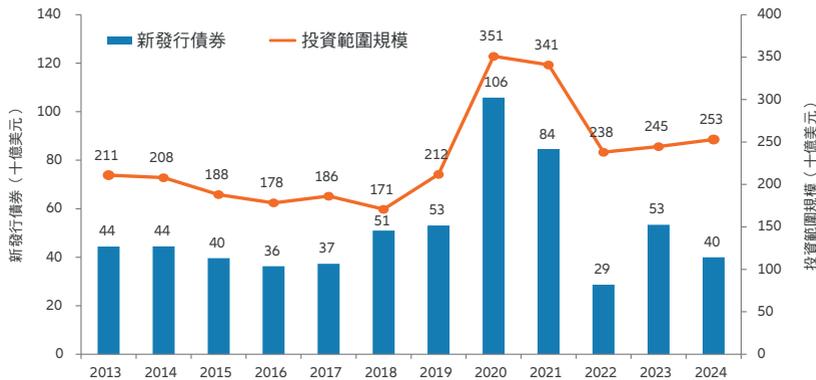
然而，美國可換股市場可望繼續為投資者帶來優勢，包括具吸引力的不對稱回報以及相對股市潛在較低的波動性。

1. 類似債券特徵：在經歷2022年充滿挑戰的一年之後，可換股債券市場展現更多收益機會。隨著軟著陸的可能性增加，可換股債券市場較低的對沖值（Delta）或可提供較佳的防禦特徵和較高的長期回報潛力。

2. 發行量增加：再融資活動推動上半年可換股債券的發行量高企。新債發行量上升繼續擴大投資範圍，市場廣度不斷提升。根據美國銀行的數據分析，美國可換股債券的發行量已超出預期，並上調2024年增長30%-40%至600-800億美元的預測。

3. 範圍擴大：雖然與人工智能關的超大型企業一直是人們關注的焦點，但這些公司以外的估值更吸引。股市升勢擴展至超大型股以外的領域，或有助提高可換股債券的上升空間。

### 預期發行量可復甦<sup>2</sup>



<sup>2</sup> 美國國際交易所數據服務、美銀；截至2024年6月30日。可換股債券根據美國國際交易所美銀所有美國可換股債券指數代表。預測乃根據對未來事件的假設，實際未來事件可能與假設有所不同。

# 可換股債券的風險

可換股債券涉及債券及股票的風險，其價值可隨著利率上升及/或公司股份價格變化而波動。

**若利率上升，相關可換股債券的價值也有機會下跌。**

部分可換股債券發行商的信貸評級低於投資級別，意味著**這些債券的風險可能高於投資級別債券**。

此外，可換股債券一般由較小型的公司發行，價格可能較大型公司發行的證券波動。投資者需注意，可換股債券市場相對較複雜，零售投資者或難於參與該市

場，透過專業的管理團隊投資於可換股債券或較容易實行。

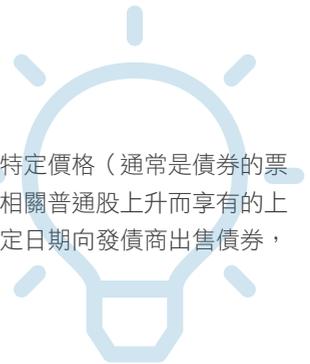
普遍而言，基金管理團隊會分析投資的各個方面，例如：

- 財政狀況
- 估值
- 信貸評級
- 債券息差

在審視上述各項基本因素後，管理團隊才會決定是否買入某一可換股債券，其後並根據市況變化而對持倉作出調整（持有、出售、轉換為股票等）。

## 小知識：可換股債券有沒有限制？

不少公司在發行可換股債券時，均附設認購期權，使公司有權按特定價格（通常是債券的票面值），將可換股債券買回來，該認購期權變相是限制了債券在相關普通股上升而享有的上升潛力。但另一方面，由於債券附帶認沽期權，持有人有權在特定日期向發債商出售債券，這個特質亦可有效控制下行風險。



# 美國股票： 從集中到分散

## 1. 盈利穩固

雖然聯儲局推遲了減息計劃，但美國股市仍持續造好。第一季盈利優於預期，大部分企業的收入和盈利均超出預期，這有助進一步提高2024和2025年的全年盈利增長預期。2024年下半年，寬鬆的貨幣政策加上強勁的美國國內生產總值應可繼續為美國股市提供正面的環境。

## 2. 人工智能以外

由人工智能推動的升勢推高了小部分企業的股價，導致市場的集中度為數十年來最高。當估值開始收窄時，我們可能會開始看到表現理想的範圍擴大至市場的其他部分。

# 透過備兌認購期權 策略性減低波幅

## 甚麼是備兌認購期權？

這是一個期權策略，在持有個別股份的長倉之餘，同時又沽出相關股份的認購期權，以賺取買方支付的期權金。

期權（Option）是在一個特定日期或之前，按特定價格買入或賣出一隻股票的權利，並分為兩類：認購期權（Call Option）及認沽期權（Put Option）。

當投資者預計股市持續牛皮，可賣出股票期權，以期權金來抵銷部份的潛在波幅。

當投資者預期大市愈來愈波動時，可以賣出指數期權，以獲取期權金來抵禦跌市。

## 備兌認購期權的實際運作

讓我們透過以下的例子來了解備兌認購期權的運作。

- 投資者以30美元買入100股ABC公司的股票，總投資金額為3,000美元
- 同時沽出ABC公司的認購期權，行使價為35美元
- 期權金：每張合約4美元（1張1股）

**情況一：**投資者藉額外期權金和股價上升而受惠，但並無參與額外盈利\*。

**情況二：**投資者藉額外期權金而受惠。

**情況三：**額外期權金僅能抵銷部分股價跌幅。

註：上述及下頁的假設例子僅供解說說明，並不代表任何實際表現。

\* 額外盈利 = 市價 - 行使價

備兌認購期權的運作

情況一  
價內

行使價  
低於股價

ABC Co. 的市價：每股 37 美元，股價上升 23.3%

- 收益 = 400美元（期權金）
- 普通股的已變現收益為500美元  
[ (35美元 - 30美元) × 100股 ]
- 投資組合的淨效益 = 900美元

情況二  
平價

行使價高於  
股價；及股價  
與買入價相同

ABC Co. 的市價：每股 30 美元，股價持平

- 收益 = 400美元（期權金）
- 投資組合的淨效益 = 400美元

情況三  
價外

行使價高於  
股價；及股價  
低於買入價

ABC Co. 的市價：每股 25 美元，股價下跌 16.6%

- 收益 = 400美元（期權金）
- 普通股的已變現減值500美元  
[ (25美元 - 30美元) × 100股 ]
- 投資組合的淨效益 = -100美元

為何在投資組合中加入  
備兌認購期權策略？

出售投資組合中股票的備兌認購期權所得到的期權金，可以成為額外的潛在收益來源。除收益之外，出售備兌認購期權亦幫助減低股價下跌時的下行波動。然而，當股價上升時，備兌認購期權策略會限制股票的上升潛力。

因此，在執行備兌認購期權策略時，考慮覆蓋率、期權的價內/價外狀況和合約到期日十分重要。



**牛市：**雖然獲得期權金，但投資組合回報可能會落後於市場，因為上升空間受限。



**市場持平：**獲得期權金，投資組合的回報可能跑贏市場。



**熊市：**獲得期權金，有助抵銷部分股票跌幅，投資組合的回報或可跑贏市場。

# 問答篇

## 安聯美元高收益基金

- 本基金投資於美國債券市場高收益評級企業債券，以達致長期資本增值及收益。
- 本基金須承受重大風險包括投資 / 一般市場、國家及區域、新興市場、信貸能力 / 信貸評級 / 評級下調、利率、違約、估值及主權債務、人民幣的風險，及因貨幣貶值對人民幣計價股份類別構成不利影響。
- 本基金可投資於高收益〔非投資級別與未獲評級〕投資，須承擔較高風險，如波幅、本金及利息虧損、信貸能力和評級下調、違約、利率、一般市場及流通性的風險。因此可能會增加原本投資金額損失之風險。

## 安聯收益及增長基金

- 本基金投資於美國及 / 或加拿大企業債務證券及股票，以達致長期資本增值及收益。
- 本基金須承受重大風險包括投資 / 一般市場、公司特定、信貸能力 / 信貸評級 / 評級下調、違約、估值、資產配置、國家及區域、新興市場、利率、貨幣〔如外匯管制，尤其是人民幣〕的風險，及因貨幣貶值對人民幣計價股份類別構成不利影響。基金投資於美國及加拿大，或會加大集中程度風險。
- 本基金可投資於高收益〔非投資級別與未獲評級〕投資及可換股債券，須承擔較高風險，如波幅、本金及利息虧損、信貸能力和評級下調、違約、利率、一般市場及流通性的風險，因此可對本基金的資產淨值構成不利影響。可換股債券將受提前還款風險及股票走勢所影響，而且波幅高於傳統債券投資。

## 安聯美國股票收益基金

- 本基金投資於美國股票市場，以達致長期資本增值。
- 本基金須承受多種風險包括投資 / 一般市場、公司特定、國家及區域、新興市場、小型股 / 中型股公司、貨幣〔如外匯管制，尤其是人民幣〕的風險，及因貨幣貶值對人民幣計價股份類別構成不利影響。
- 這些基金可投資於金融衍生工具，會涉及較高的槓桿、交易對手、流通性、估值、波幅、市場及場外交易風險。這些基金的衍生工具風險承擔淨額最高可達基金資產淨值的 50%。
- 這項投資所涉及的風險可能導致投資者損失部分或全部投資金額。
- 閣下不應僅就此文件而作出投資決定。

**註：**這些基金派息由基金經理酌情決定。派息或從基金資本中支付，或實際上從資本中撥付股息。這即等同從閣下原本投資金額及 / 或從金額賺取的資本收益退回或提取部份款項。這或令每股資產淨值即時下降，及令可作未來投資的基金資本和資本增長減少。因對沖股份類別參考貨幣與這些基金結算貨幣之間的息差，有關對沖股份類別之分派金額及資產淨值會因而更受到不利影響，特別是若該等對沖股份類別正採用利率差距中性政策（僅適用於安聯收益及增長基金）。

# Q1

## 收益及增長平台上 有哪些基金解決方案？

我們提供以下基金，或可滿足您投資需求。

1. **安聯美元高收益基金**投資於美國高收益企業債券市場，相對於傳統定息收益資產類別，提供潛在收益機會。
2. **安聯收益及增長基金**是一項美國及 / 或加拿大多元資產策略，平均投資於美國及 / 或加拿大高收益債券、美國及 / 或加拿大可換股債券和美國及 / 或加拿大股票（包括備兌買權策略）。
3. **安聯美國股票收益基金**投資於美國股票，透過機會主義備兌認購期權策略來提高投資組合的潛在收益。

# Q2

## 安聯美元高收益基金、 安聯收益及增長基金及 安聯美國股票收益基金 年初至今的表現如何？

截至2024年6月，安聯美元高收益債券基金AM類（美元）收息股份的回報為+1.82%；安聯收益及增長基金AM類（美元）收息股份的回報為+5.18%；安聯美國股票收益基金AM類（美元）收息股份則錄得+15.25%的回報。所有三隻基金均受惠於股票、可換股證券及高收益債券的潛在優勢。

2024年上半年，大多數風險資產錄得正回報，美股持續強勢上升，高收益債券和可換股債券回報溫和。第一季盈利優於預期，大部分企業的收入和盈利均超出預期，這有助進一步提高2024和2025年的全年盈利增長預期。

事實證明，美國經濟較具韌性，國內生產總值增長超出預期，但通脹較預期高卻進一步將減息預期推遲至9月，預期年底前將再次減息。

資料來源：IDS，截至2024年至6月30日。基金表現按AM類（美元）收息股份資產淨值對資產淨值作基礎，以美元計算，並作股息滾存投資。過往表現，或任何預期、推測或預測並非未來表現的指引。AM類（美元）收息股份表現披露：安聯美元高收益債券基金AM類（美元）收息股份 — 1.82%（2024年初至6月30日），11.80%（2023年），-11.42%（2022年），3.75%（2021年），0.51%（2020年）及13.14%（2019年）；安聯收益及增長基金AM類（美元）收息股份 — 5.18%（2024年初至6月30日），17.32%（2023年），-19.70%（2022年），11.66%（2021年），21.94%（2020年）及19.49%（2019年）；安聯美國股票收益基金AM類（美元）收息股份 — 15.25%（2024年初至6月30日），31.72%（2023年），-27.72%（2022年），25.08%（2021年），30.72%（2020年）及27.35%（2019年）。

# Q3

## 2024年美國高收益債券、 美國可換股債券和 美國股市的前景如何？

2023年的經濟動力可望在2024年延續，推動經濟的因素包括勞動力市場穩健、消費維持穩定、政府支出、家庭淨值上升、加息週期結束，以及盈利加速。不利因素則包括通脹持續、限制性的貨幣政策、長期收益率曲線倒置、個人儲蓄減少、美國/國際政治風險等。

由於當前的市場動態，高收益信貸和可換股證券或可更佳地抵禦市場波動，現時的市場環境在某些方面較2022年底時更為利好。美國股票估值接近長期平均值，2024和2025年的盈利可見性、美元和美國國庫券市場靠穩，以及加息週期結束對股市來說會是正面的發展。任何股市波動都可為主動型的基金經理帶來機會，以在較理想的價格買入吸引的投資。最後，備兌期權策略將期權金轉化為具競爭力的年化收益率，在股票波動性高企或上升時受惠。

# Q4

## 為何投資者可考慮 分別投資於這三隻基金？

我們有理由支持投資組合多元化，隨著時間或可為投資者創造理想收益及資本增值。顯然，現時投資環境的特徵是高度不明朗、市場對股票和利率波動感到憂慮，以及通脹上升將侵蝕財富。這三隻基金有助投資者以不同的方式實現他們的投資目標。

對於尋求補充收益的定息收益投資者，相對核心定息收益，安聯美元高收益基金或提供潛在收益機會，過往美國高收益債券亦錄得接近股票的回報，但其波動性低於股票<sup>1</sup>。其與利率的低相關性亦令美國高收益債券或可成為傳統定息收益投資組合的理想補充。

對於尋求收益及增長的投資者，安聯收益及增長基金匯聚三個資產類別：高收益債券、可換股債券和股票，以捕捉多種收益來源和潛在資本增長。基金旨在提供每月收益（息率並不保證，派息可從資本中支付）註及資本增值潛力，波動性低於純股票基金，並且與利率敏感投資的相關性較低。

對於尋求透過股票增加潛在收益的投資者，安聯美國股票收益基金投資於美國股票，以捕捉資本增長潛力，並利用備兌認購期權策略來提高潛在收益。

資料來源

<sup>1</sup> 美國國際交易所數據服務、FactSet。數據由1988年1月至2024年6月。

總括而言，這三個資產類別或可帶來潛在收益來源和吸引的回報狀況。投資者的底線是，不可讓短期市場不確定性令他們的長期目標脫軌。要準確預測市場時機並不容易，明智的做法是為投資組合「重新承險」，並考慮一系列創收策略，這些策略在過往的低迷市況中表現理想，並能夠在牛市回歸時捕捉市場上行升幅。

註：此基金派息由基金經理酌情決定。派息或從基金資本中支付，或實際上從資本中撥付股息。這即等同從閣下收入及 / 或原本投資金額或從金額賺取的資本收益退回或提取部份款項。這或令每股資產淨值即時下降，及令可作未來投資的基金資本和資本增長減少。因對沖股份類別參考貨幣與此基金結算貨幣之間的息差，有關對沖股份類別之分派金額及資產淨值會因而更受到不利影響。每月股息派發適用於AM類收息股份（每月派息）及僅作參考，並沒有保證。正數派息並不代表正數回報。有關基金股息政策詳情，請參閱銷售文件。

# 安聯投資簡介

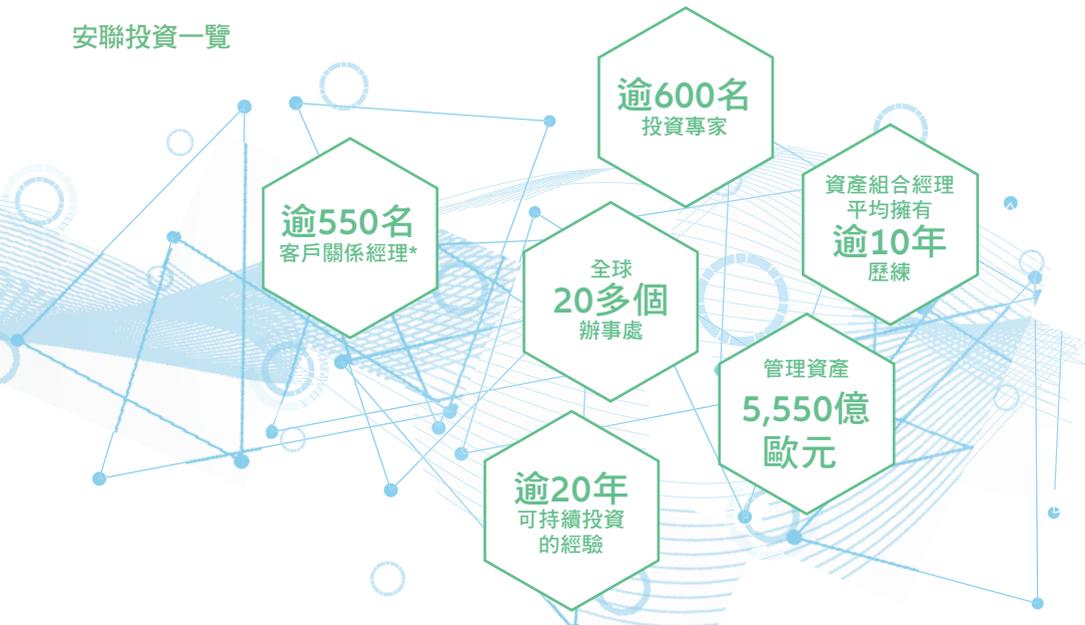
安聯投資是一家領先的主動型投資管理公司，在全球20多個市場擁有超過600名投資專家，為個人、家庭及機構管理逾5,550億歐元資產。

我們的投資著眼於長線，並致力在每一步為客戶創造價值。為此，我們積極主動地與客戶合作，滿足不斷變化的需求，透過我們在公開和

私募市場的專業能力，為客戶建立解決方案。

安聯集團是全球其中一家規模最大、財務最穩健、擁有超過130年悠久歷史的企業，作為當中的一份子，我們的目標是提升客戶的投資體驗，無論他們身在何處或目標為何。

## 安聯投資一覽



與我們保持聯繫 | [hk.allianzgi.com](http://hk.allianzgi.com) | +852 2238 8000 | 搜尋  安聯投資



讚好我們專頁 [安聯投資 — 香港](#)



聯繫LinkedIn賬戶 [Allianz Global Investors](#)



訂閱YouTube頻道 [安聯投資](#)



關注 [安聯投資香港](#)

安聯投資與 Voya Investment Management (Voya IM) 已達成長期戰略合作夥伴關係。因此，自2022年7月25日起，部份投資團隊已轉移至 Voya IM。這並沒有改變團隊的組成、投資理念和投資流程。管理公司：Allianz Global Investors GmbH 委任代表經理：Voya Investment Management Co. LLC。

除另有註明外，所有資料來源均為安聯投資，截至2024年6月30日。

本文內所載的資料於刊載時均取材自本公司相信是準確及可靠的來源。本公司保留權利於任何時間更改任何資料，無須另行通知。本文並非就內文提及的任何證券提供或邀請或招攬買賣該等證券。閣下不應僅就此文件提供的資料而作出投資決定，並請向財務顧問諮詢獨立意見。然而，若閣下選擇不尋求專業建議，應考慮產品是否適合自己。

投資策略和過程並不保證在所有市場情況下均有效，投資者應根據個人風險判斷評估自己的能力作長期投資，特別是在市場轉淡的期間。

投資者投資於固定收益投資工具（如適用）可能須承受各種風險，包括但不局限於信用、利率、流通性及受限靈活性的風險。此風險受經濟環境和市場條件改變，因而會對投資價值構成不利影響。當票面利率上升時期，固定收益投資工具（如淡倉）的價值一般預期下降。當利率下降時期，價值也一般預期上升。流動性風險可能要推遲或阻止提款或贖回投資。

投資涉及風險，尤其是投資於新興及發展中市場所附帶之風險。過往表現，或任何預期、推測或預測並非未來表現的指引。投資者在投資之前應細閱銷售文件，瞭解基金詳情包括風險因素。本文件及網站並未經香港證券及期貨事務監察委員會審核。發行人為安聯環球投資亞太有限公司。

