

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

第一章 — 第5-6頁
一站式解決方案，捕捉收益及增長潛力

第7-8頁
高收益債券：高收益及多元化投資工具

第9-11頁
為何投資於高收益債券？

第12頁
高收益債券的風險

第13-14頁
可換股債券：兼具債券、股票的優點

第15-17頁
為何投資於可換股債券？

第18頁
可換股債券的風險

第19頁
美國股票：從集中到分散

第20-21頁
透過備兌認購期權策略性減低波幅

第二章 — 第22頁
短存續期高收益債券

第23-25頁
為何投資於高收益債券市場的短期一端？

第26-27頁
安聯美國短存續期高收益債券基金

第三章 — 第28-33頁
問答篇

第34頁
安聯投資簡介

2024年： 美國經濟穩定發展

今年餘下時間至2025年，美國經濟可望保持穩健。消費者支出及整體商業投資仍然強勁，美國聯儲局已開始減息。數項通脹數據持續放緩，勞動市場有所降溫，但整體仍保持健康。近期經濟數據符合美國經濟軟著陸的情境。

聯儲局政策：通脹及職位增長同時放緩推動貨幣政策四年來首次放寬，聯儲局在9月減息50點子，隨後在11月再度減息25點子。

雖然9月的減息幅度超出預期，但鮑威爾就對未來的政策路徑提供有限前瞻性指引。之前，鮑威爾表示考慮到通脹持續緩和及勞動市場疲軟的情況，減息是「重新調整政策」，近期數據顯示經濟下行風險已然下降。

美國總統大選：特朗普在總統大選中勝出，同時共和黨獲得國會參眾兩院的控制權。共和黨大勝或可為特朗普實施其政策掃清道路，包括減稅、關稅和放寬管制，這些政策被視為利好增長，

但亦有可能引發通脹。由於特朗普的外交政策難以預測，他的總統任期亦可能帶來更多地緣政治風險。

美國大選塵埃落定消除了一項不確定性，並成為近期市場和情緒的推動因素。但長遠而言，經濟、企業基本面及盈利增長將決定市場表現。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。

第一章： 一站式解決方案 捕捉收益及 增長潛力

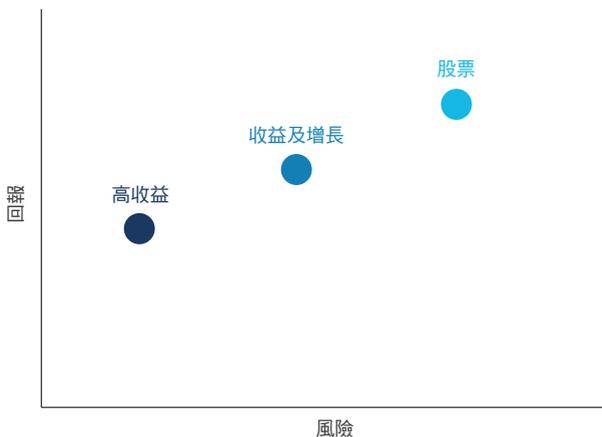
一站式解決方案 捕捉收益及增長潛力

在現時的市場環境下，投資者可考慮採取多元資產的方式，投資於高收益債券、可換股債券及股票。

投資者或可享有三大潛在優勢：

1. 穩定的潛在收益，包括高收益及可換股債券的票息，以及股票的股息
2. 在市況向上時，捕捉市場上升的潛力
3. 在市場下跌時提供下行風險管理

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

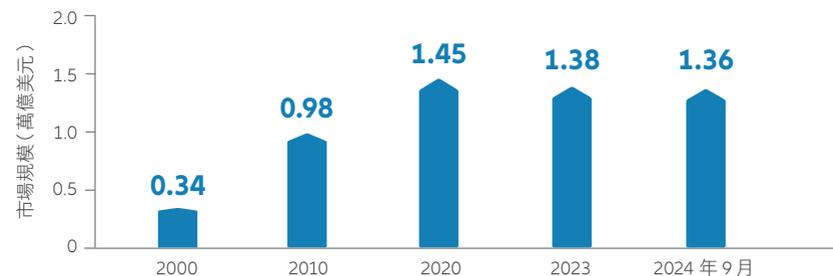
甚麼是高收益債券？

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2024年9月，規模已上升至約1.36萬億美元¹。

美國高收益債券市場規模日益壯大¹



資料來源

¹ 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2024年9月30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二¹。

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。

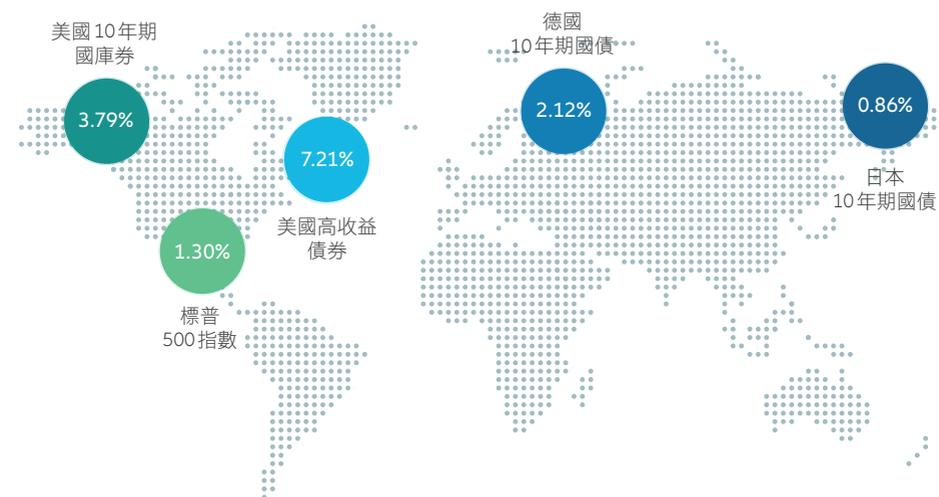
為何投資於高收益債券？

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9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3.79%²及4.81%²，美國股票（以標普500指

數代表）的股息率為1.30%²。然而，以上的收益率遠遠低於美國高收益債券的7.21%²，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²



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。

資料來源

¹ 彭博，截至2024年9月30日。

² 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9月30日。

2. 過往表現久經驗證

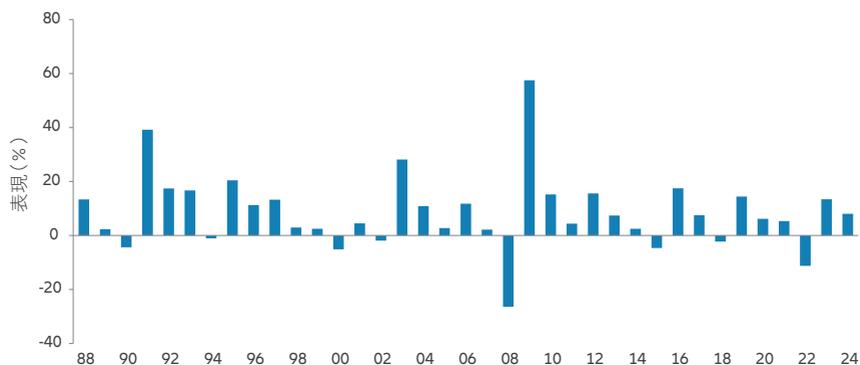
過往，美國高收益債券錄得理想的投資回報，過去36年的平均年度回報為7.80%¹。

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²，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²



資料來源

¹ 晨星，美國高收益債券以美國國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9月30日。

² 晨星、美國國際交易所數據服務、彭博、安聯投資；截至2024年9月30日。美國高收益債券表現以美國國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

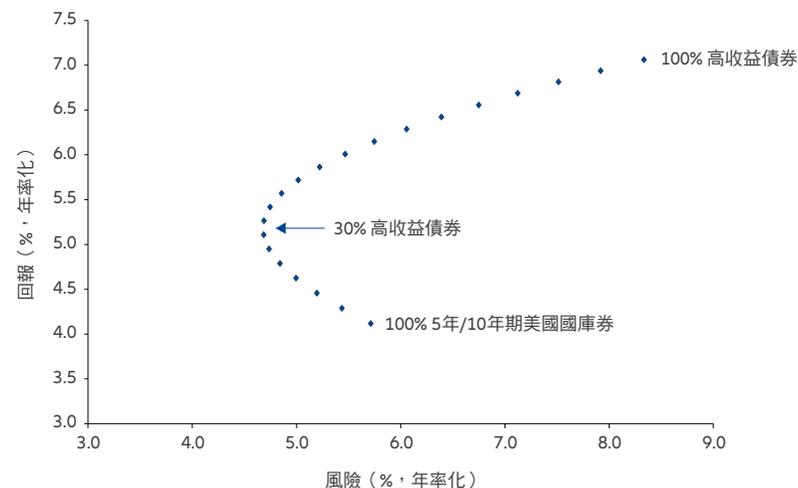
息收益多元化的好處，這意味著在核心定息收益投資組合加入高收益證券或有助提高回報，同時維持在相近的風險水平。不同於對利率變化非常敏感的美國國庫券，高收益債券通常由發行人的基本因素推動。

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9月³

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。



³ 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9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

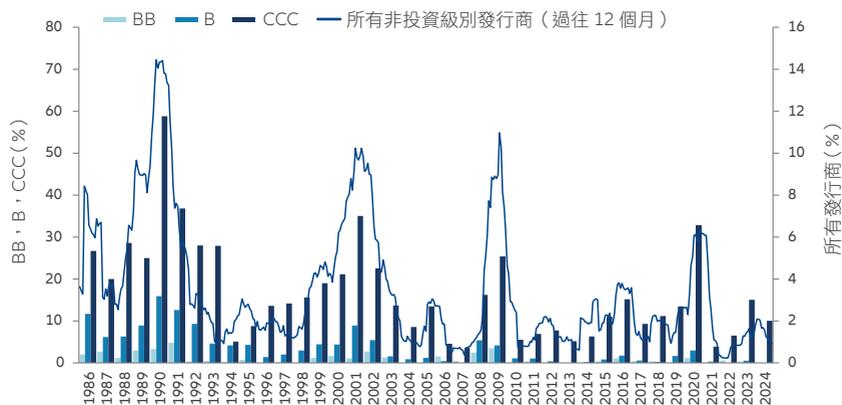
1. 違約風險

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9月的違約率為0.94%¹，遠低於過往的長期違約率3.5%¹。

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8.18%²，低於標普500指數同期14.68%²的波幅率。

違約率處於低水平¹



資料來源

¹ 美國銀行、摩根大通；截至2024年9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。

² 晨星；由1988年1月1日至2024年9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。

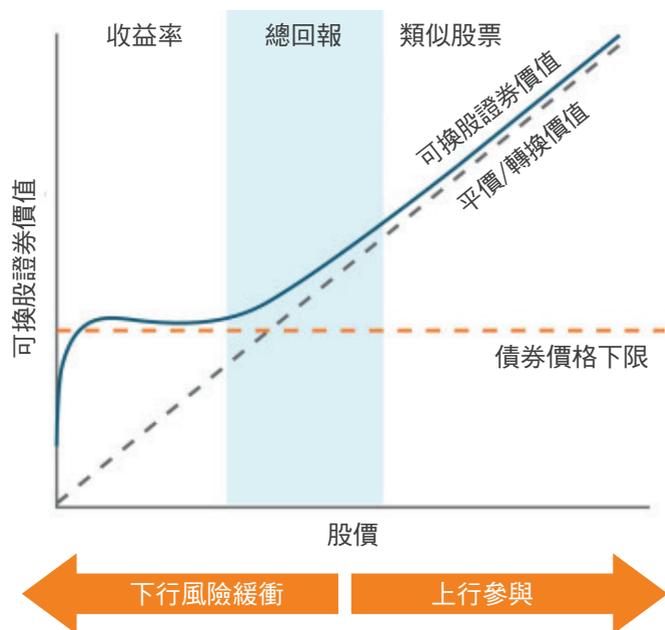
可換股債券： 兼具債券、股票的優點

甚麼是可換股債券？

可換股證券是一種傳統債券，可以轉換或交換為特定數量發行人的普通股。可換股債券兼具債券和股票的特點，有助提高投資組合的整體經風險調整後回報。

股票部分透過可轉換為特定數量（在發行時釐定）普通股的權利，提供無上限的資本增值潛力。基於此特點，當可換股證券到期時，可以相關普通股市場價值或其面值（以較高者為準）進行贖回。

債券部分提供收益潛力，並透過票息、年期和本金贖回降低波動性。與其他債券一樣，可換股債券的價值或會隨著利率及發行人信貸質素改變而波動。要注意的是，可換股證券的票息通常低於企業債券，但通常較普通股的股息提供較高的收益率。



為何投資於可換股債券？

1. 進可攻、退可守

可換股證券提供不對稱的風險/回報概況，其中上行機會（回報）超過下行機會（風險）。在過去超過25年，這一資產類別的表現接近股票，但波動性較低。這一特性是可換股債券市場所獨有的，在投資組合中可發揮重要作用。

兼具債券及股票的好處



2. 接近股票的回報，但波動性較低

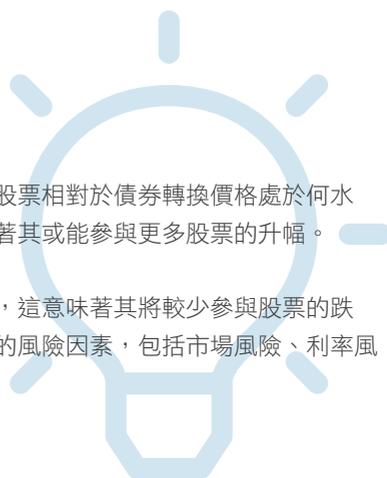
美國可換股證券具有不對稱的回報特徵，在股價上升時提供上行參與潛力，在股價下跌時提供下行緩衝。

由1988年1月至2024年9月期間，美國股票共錄得109個上升季度，下跌季度則有37個（平均跌幅為-7.3%）。而當標普500指數下跌時，可換股債券的每季平均跌幅則為-5.0%¹。

小知識：可換股債券如何走向？

可換股證券具有類似股票或債券的特徵，這取決於相關股票相對於債券轉換價格處於何水平。當普通股價格上升，證券往往較接近股票，這意味著其或能參與更多股票的升幅。

當相關股票價格下跌，可換股債券的特性可能較像債券，這意味著其將較少參與股票的跌幅。值得注意的是，可換股債券與股票和債券面臨相同的風險因素，包括市場風險、利率風險和信貸風險。



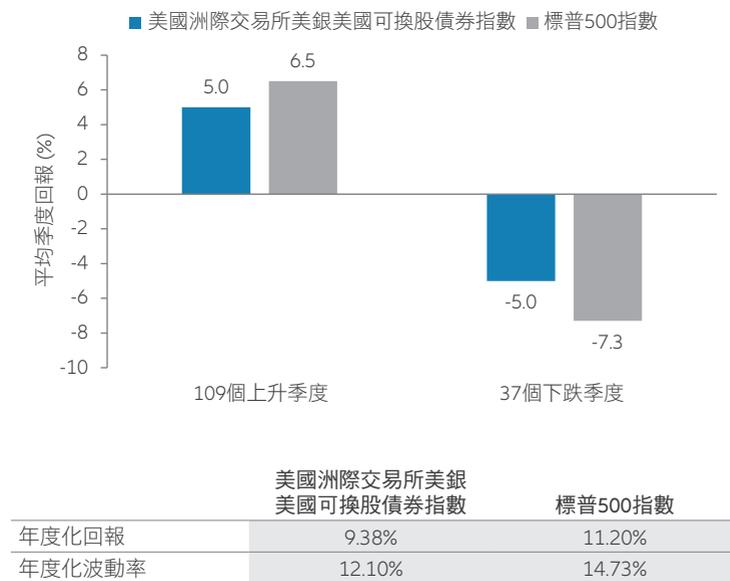
資料來源

¹ FactSet、美國國際交易所數據服務、晨星，數據由1988年1月至2024年9月。可換股債券根據美國國際交易所美銀美國可換股債券指數代表；美國股票根據標普500指數代表。過往表現並非未來表現的指標。

3. 可換股債券市場展望

年初至2024年9月，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9月的表現¹



資料來源

¹ FactSet、美國洲際交易所數據服務、晨星，數據由1988年1月至2024年9月。可換股債券根據美國洲際交易所美銀美國可換股債券指數代表；美國股票根據標普500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：再融資活動推動今年可換股債券的發行量回升。

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²。

3. 範圍擴大：雖然與人工智能相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²



² 美國洲際交易所數據服務、美銀；截至2024年9月30日。可換股債券根據美國洲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。

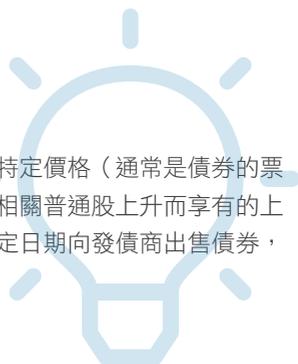
美國股票： 從集中到分散

1. 盈利穩健

預期美國經濟可保持正面的盈利走勢，大型企業以外的企業盈利增加有助支持股市更廣泛上升，較寬鬆的貨幣政策及經濟軟著陸可望繼續為美國股市帶來利好的環境。

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。

備兌認購期權的運作



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



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



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。

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

第二章： 短存續期 高收益債券

安聯美國短存續期高收益債券基金

- 本基金根據環境及社會特點，投資於美利堅合眾國（「美國」）債券市場的短存續期高收益評級企業債券，以達致長期收益及降低波幅。本基金旨在採取可持續發展關鍵績效指標策略（絕對）（「關鍵績效指標策略（絕對）」），以達致可持續發展關鍵績效指標。根據證監會於2021年6月29日刊發的通函，本基金並不構成ESG基金。
- 本基金須承受重大風險包括投資 / 一般市場、信貸能力 / 信貸評級 / 評級下調、違約、利率、估值、主權債務、國家及區域、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。
- 本基金須承受關鍵績效指標策略（絕對）的相關可持續投資風險（如導致本基金在有利條件下放棄買入若干證券的機會、在不利條件下出售證券，及 / 或與基礎廣泛的基金相比會減低風險分散程度）。此舉有機會導致本基金更為波動，及對本基金表現構成不利影響，因而對投資者於本基金的投資構成不利影響。
- 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。
- 本基金可投資於金融衍生工具，會涉及較高的槓桿、交易對手、流通性及市場風險、估值、波幅、市場及場外交易。本基金的衍生工具風險承擔淨額最高可達本基金資產淨值的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：本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本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。

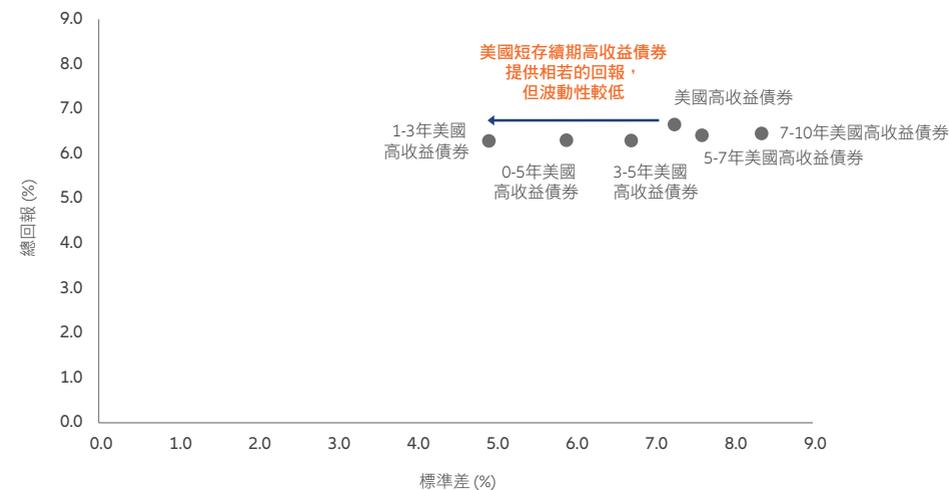
為何投資於高收益債券市場的短期一端？

投資這一資產類別的短期一端主要有三個好處：

1. 較佳的風險/回報比率

美國高收益債券市場的短期一端（以1-3年期美國高收益債券指數衡量）提供與廣泛美國高收益債券市場相若的回報，但波動性明顯較低。

美國高收益債券市場不同年期的風險 / 回報變化¹



資料來源

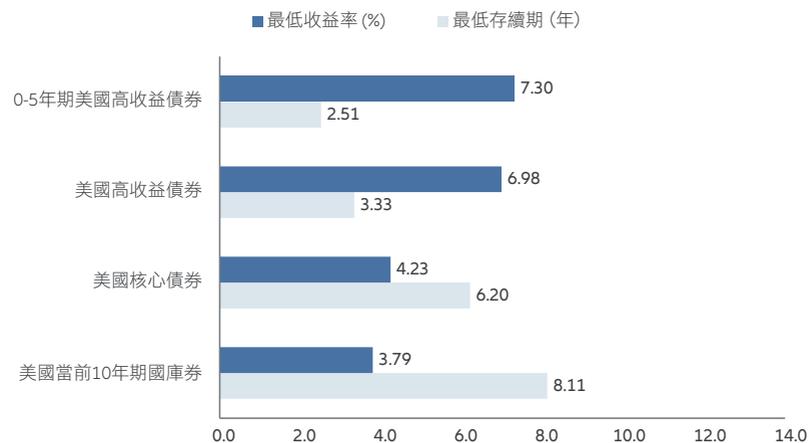
¹ Voya Investment Management、FactSet、美國國際交易所數據服務，數據由2009年11月至2024年9月。陳述反映了所示時期的表現和特徵，不同時期的回報可能上升或下跌。上述表現為總表現，並未扣除投資顧問費用。1-3年：美國國際交易所美銀1-3年美國現金支付高收益指數；3-5年：美國國際交易所美銀3-5年美國現金支付高收益指數；5-7年：美國國際交易所美銀5-7年美國現金支付高收益指數；7-10年：美國國際交易所美銀7-10年美國現金支付高收益指數；美國高收益債券：美國國際交易所美銀美國高收益指數；0-5年：美國國際交易所美銀0-5年美國高收益限制指數。

2. 具吸引力的存續期收益率

簡單而言，收益率存續期衡量債券價格需要下跌多少才會完全抵銷其收益率，導致資本損失（這通常稱為「盈虧平衡點」）。因此，若經濟衰退憂慮重新出現，現時高企的收益率可為美國高收益債券的潛在價格下跌提供緩衝。

2020及2021年創紀錄的新債發行量和再融資活動推動票息及利息支出減少和到期日到期，在美國高收益債券市場的短期一端帶來吸引的收益與存續期交易。

短存續期高收益債券相對存續期提供的最高收益率¹



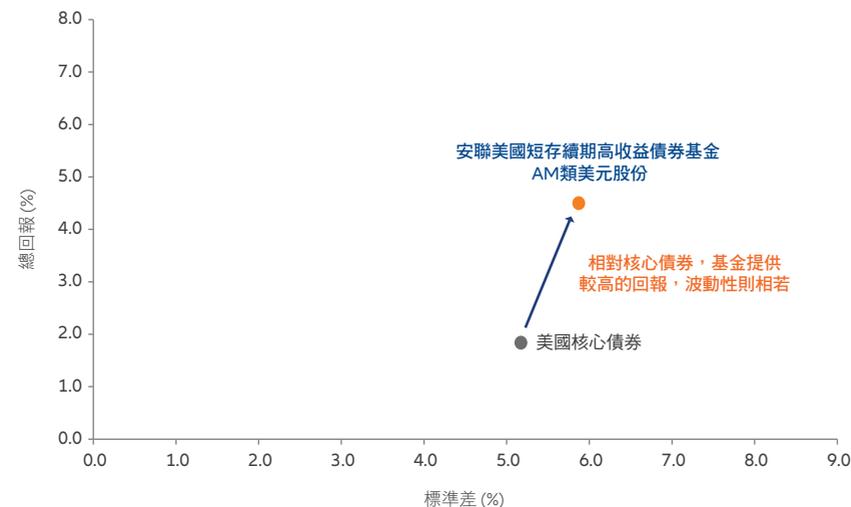
資料來源

¹ Voya Investment Management、FactSet、美國國際交易所數據服務，數據截至2024年9月。美國高收益債券：美國國際交易所美銀美國高收益指數；0-5年美國高收益債券：美國國際交易所美銀0-5年美國高收益限制指數。美國核心債券：彭博美國綜合債券指數；美國10年期國庫券：美國國際交易所美銀美國當前10年期國庫券指數。

3. 吸引的風險調整後回報

雖然短存續期高收益債券具有穩定的收益和強勁的風險調整表現，但仍被許多投資者忽略。這一策略的表現領先波動性接近的核心債券，提供廣泛高收益債券市場的回報，但較少波動。在幾乎並無出現衰退跡象的情況下，聯儲局開展了寬鬆週期，當減息週期遇上軟著陸時，短存續期策略往往會優於長存續期策略。

主動管理短存續期高收益債券提供了核心替代方案²

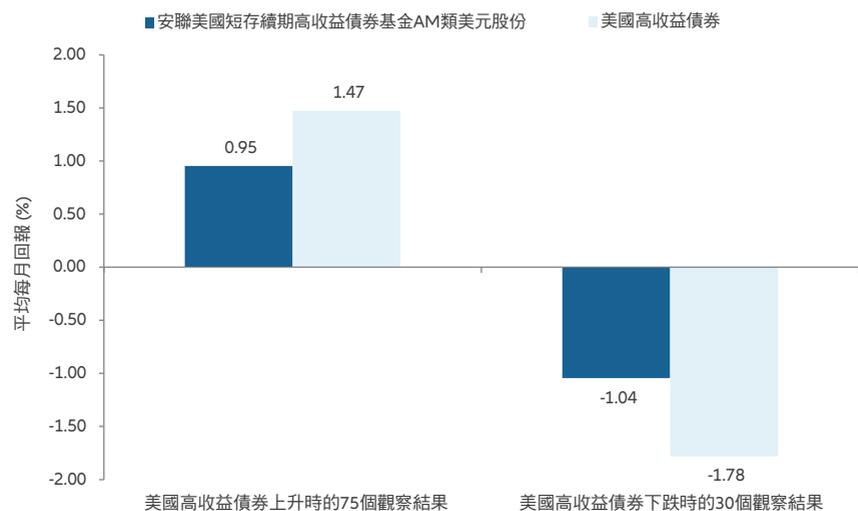


² Voya Investment Management、FactSet、美國國際交易所數據服務、晨星，數據由2016年1月至2024年9月。投資涉及風險，尤其是投資於新興及發展中市場所附帶之風險。過往表現並非未來表現的指引。

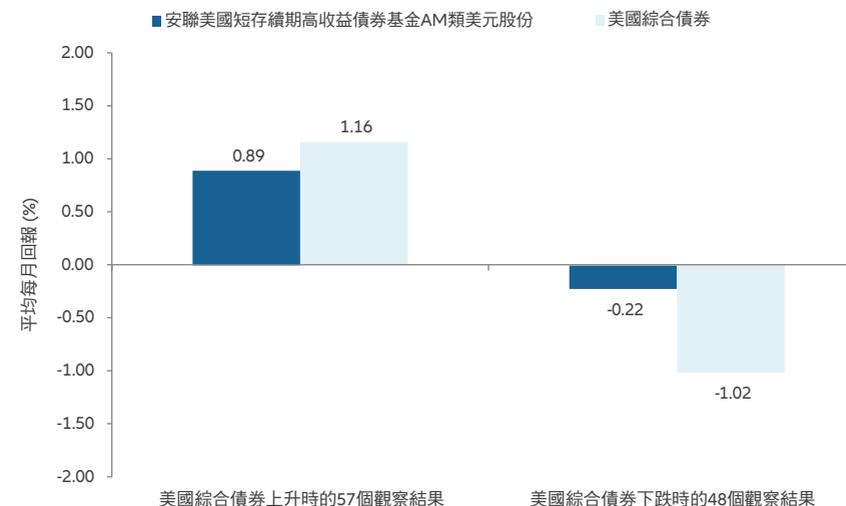
安聯美國短存續期 高收益債券基金

安聯美國短存續期高收益債券基金過往的主要特徵是其不對稱的回報概況。與廣泛的高收益市場相比，基金提供具吸引力的上升空間，且風險較低 — 價格波動較小、最大跌幅較小及利率風險較低。

下圖突顯了基金相對美國高收益債券市場的上行和下行參與。



由於其強勁的風險調整後表現，基金亦可作為核心定息收益配置的理想補充。其與核心債券的低相關性有助於縮窄負面表現並降低整體波動性。



資料來源：IDS、FactSet，數據由2015年12月10日至2024年9月30日。美國高收益債券：美國國際交易所美銀美國高收益債券指數。
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。過往表現並非未來表現的指引。

資料來源：IDS、FactSet，數據由2015年12月10日至2024年9月30日。美國綜合債券：彭博美國綜合債券指數。
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。過往表現並非未來表現的指引。

第三章： 問答篇

安聯收益及增長基金

- 此基金投資於美國及 / 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。
- 此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。

安聯美國短存續期高收益債券基金

- 此基金根據環境及社會特點，投資於美利堅合眾國（「美國」）債券市場的短存續期高收益評級企業債券，以達致長期收益及降低波幅。此基金旨在採取可持續發展關鍵績效指標策略（絕對）（「關鍵績效指標策略（絕對）」），以達致可持續發展關鍵績效指標。根據證監會於2021年6月29日刊發的通函，此基金並不構成ESG基金。
- 此基金須承受重大風險包括投資 / 一般市場、信貸能力 / 信貸評級 / 評級下調、違約、利率、估值、主權債務、國家及區域、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。
- 此基金須承受關鍵績效指標策略（絕對）的相關可持續投資風險（如導致此基金在有利條件下放棄買入若干證券的機會、在不利條件下出售證券，及 / 或與基礎廣泛的基金相比會減低風險分散程度）。此舉有機會導致此基金更為波動，及對此基金表現構成不利影響，因而對投資者於此基金的投資構成不利影響。
- 這些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，因此可對這些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。
- 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、流通性及市場風險、估值、波幅、市場及場外交易。這些基金的衍生工具風險承擔淨額最高可達這些基金資產淨值的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. **安聯收益及增長基金**是一項美國及 / 或加拿大多元資產策略，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）。
2. **安聯美國短存續期高收益債券基金**主要投資於年期較短的美國高收益企業債券，尋求資本增值、持續的收益和流動性。

Q2

安聯收益及增長基金及 安聯美國短存續期 高收益債券基金 年初至今的表現如何？

截至2024年9月30日，安聯收益及增長基金AM類（美元）收息股份的回報為+8.20%；安聯美國短存續期高收益債券基金AM類（美元）收息股份則錄得+7.80%的回報。兩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年首三季，大多數風險資產錄得正回報，美股持續強勢上升，聯儲局減息幅度超出預期，高收益債券及可換股債券的表現也有所回升。第二季盈利優於預期，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，隨著通脹放緩和勞動力市場回軟，聯儲局在9月開始減息，並預期未來將進一步放寬。

資料來源：IDS，截至2024年至9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：安聯收益及增長基金AM類（美元）收息股份：8.20%（2024年初至9月30日），17.32%（2023年），-19.70%（2022年），11.66%（2021年），21.94%（2020年）及19.49%（2019年）；安聯美國短存續期高收益債券基金AM類（美元）收息股份：7.80%（2024年初至9月30日），12.35%（2023年），-6.63%（2022年），4.19%（2021年），4.75%（2020年）及7.24%（2019年）。

Q3

美國高收益債券、美國 可換股債券和美國股市 的前景如何？

隨著通脹正常化和勞動市場回軟，寬鬆週期已然開始。除了政策利率下調外，潛在的經濟推動因素還包括穩定的消費、持續的政府支出、生產力提高、資本支出增加，以及人工智能蓬勃發展。如果這些趨勢減弱，經濟風險可能會增加。其他潛在的不利因素包括地緣政治緊張局勢升溫、勞動市場長期疲軟、消費者信心惡化、以及製造業持續收縮。

短期內，美國股市的波動性可能會因勞資糾紛、國外衝突及美國大選而加劇。但長遠而言，聯儲局持續放寬，加上經濟擴張、人工智能等長期增長動力，以及盈利增長加速或更多公司轉虧為盈，股市可望向上。

美國高收益債券市場的收益率超過 7%¹，提供接近股票的回報潛力，但波動性較小。美國可換股證券具有吸引的不對稱回報，在股價上升時參與上行潛力，在股價下跌時提供下行緩衝。新發行債券增加帶來更多投資機會，股市更廣泛地上升可能對這一資產類別有利。

備兌期權策略可用於創造溢價收益。在股票波動性高企或上升的時期，獲得的期權金可轉化為具吸引力的年化收益率。

¹ 資料來源：美國國際交易所數據服務，截至2024年9月30日。

Q4

為何投資者可考慮投資 安聯收益及增長基金？

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。基金匯聚三個資產類別：高收益債券、可換股債券和股票，以作為上述風險的解決方案。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。

對於尋求補充投資組合收益的投資者來說，高收益資產類別提供接近票息的回報。可換股債券提供不對稱的風險回報，讓投資者能夠參與股市的上升潛力，同時緩和下行波動。股票提供資本增長的潛力。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。

Q5

為何投資者可考慮投資 安聯美國短存續期 高收益債券基金？

相對傳統核心債券策略，雖然短存續期高收益債券具有穩定的收益和強勁的風險調整表現，但仍被許多投資者忽略。

對於想要賺取吸引的收益同時避免利率波動，並且擁有較高風險承受能力的收益投資者，可考慮短存續期高收益債券。這一策略可以作為定息收益配置的理想補充，其有助減少跌幅並降低整體波動性，透過較高的收益率加強回報，較短的存續期亦可改善部署。

安聯投資簡介

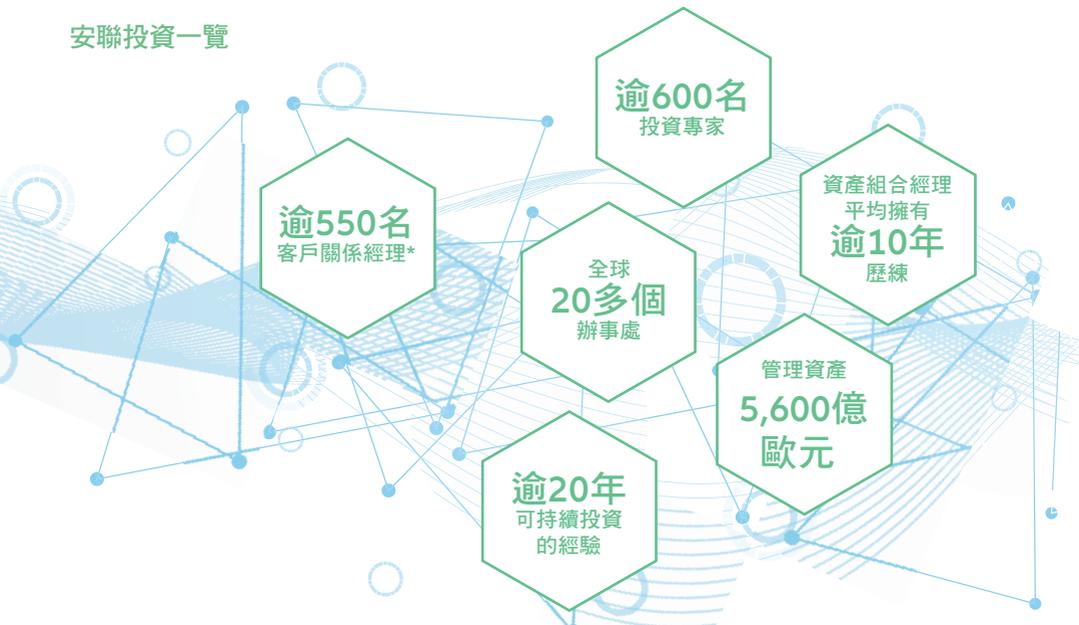
安聯投資是一家領先的主動型投資管理公司，在全球20多個市場擁有超過600名投資專家，為個人、家庭及機構管理逾5,600億歐元資產。

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



安聯投資，截至2024年9月30日。

*包括銷售（負責招攬及聯絡客戶）及客戶管理（負責管理現有客戶）。

與我們保持聯繫 | hk.allianzgi.com | +852 2238 8000 | 搜尋

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9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。

