



# 收益及增長 投資策略

匯粹高收益債券、可換股債券及股票  
三大資產類別，精挑潛在收益及資本  
增長雙重機遇。

# 目錄

- 4 2023年：年中展望
- 5 揉合三大資產類別：兼備收益及增長潛力
- 6 高收益債券：高收益及多元化投資工具
- 8 為何投資於高收益債券？
- 11 高收益債券的風險
- 12 可換股債券：兼具債券、股票的優點
- 13 為何投資於可換股債券？
- 16 可換股債券的風險
- 17 美國股票：不利因素消退
- 18 透過備兌認購期權策略性減低波幅
- 20 安聯收益及增長基金（「基金」）問答篇
- 24 安聯投資簡介

# 2023年： 年中展望

令許多投資者驚訝的是，儘管面臨銀行倒閉、信貸緊縮、債務上限危機、裁員增加和企業利潤下跌等威脅，美國經濟年初至今仍表現出強勁的韌性。在2023年餘下時間，由於通脹緩和，加上企業盈利優於預期，美國聯儲局「暫停加息」或可進一步支持投資環境。雖然要準確預測市場時機很困難，但之前保持觀望的資金可望再次推動市場向上。

**通脹緩和：**聯儲局通過加息和收緊貨幣政策抑制通脹的決心已開始取得成效。儘管進取的加息步伐引起銀行業不安，但地區銀行壓力並無顯著蔓延。隨著通脹回軟和經濟增長放緩，聯儲局可能很快就會發出加息週期結束的訊號，甚至可能決定在未來12個月內減息，這些對股市來說是正面的發展。

**廣泛預期的衰退：**下一次衰退可能是美國近代歷史上最為廣泛預期的經濟衰退，但其發生的時間被不斷推遲。無論是否出現衰

退，最重要的是美國經濟繼續展現出韌性。即使經濟衰退確實到來，由於企業和消費者已經作好充分的準備，經濟衰退也將是溫和而輕微的。從市場角度來看，重返之前低位的可能性不大。

**人工智能革命：**ChatGPT的發佈引發了新一波有關人工智能將如何改變未來增長和生產力的預測。雖然我們仍處於早期階段，但美國主要科技企業處於主導地位，具備優勢，未來可以把握這一主題。

**利率回歸至正常化的環境為各資產類別創造了機會，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。**

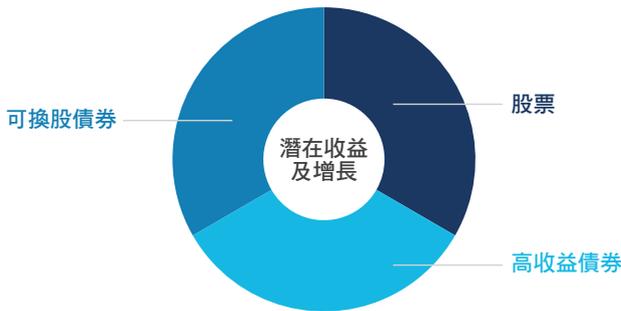
# 揉合三大資產類別： 兼備收益及增長潛力

考慮目前市況，投資者可以考慮一個揉合三大資產類別 — 高收益債券、可換股債券及股票 — 的投資策略。

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

靈活運用三大資產類別 做到攻守兼備



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？

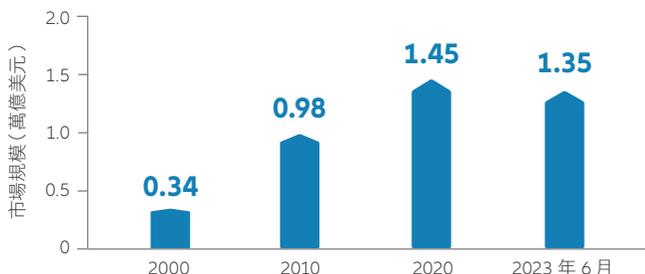
顧名思義，高收益債券相對其他定息收益工具提供較高的收益率。

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6月，規模已上升至約1.35萬億美元<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> 美國國際交易所數據服務、美國國際代美銀美國高收益債券指數，截至2023年6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<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6月30日。

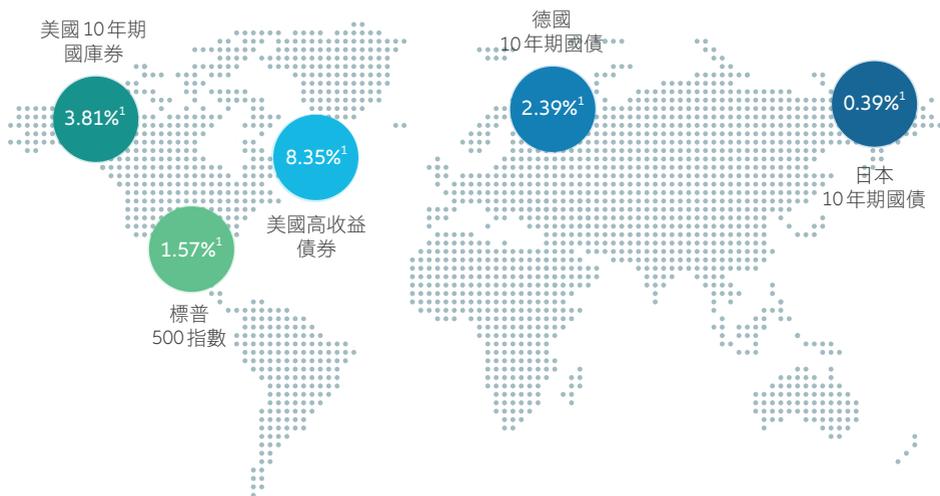
# 為何投資於高收益債券？

## 1. 潛在收益回報

在2022年美國聯儲局進行一連串的加息後，高收益債券的潛在收益率回復至非常吸引的水平。截至2023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3.81%<sup>1</sup>及5.55%<sup>1</sup>，美國

股票（以標普500指數代表）的股息率為1.57%<sup>1</sup>。然而，以上的收益率遠遠低於美國高收益債券的8.35%<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2023年6月30日。

## 2. 過往表現久經驗證

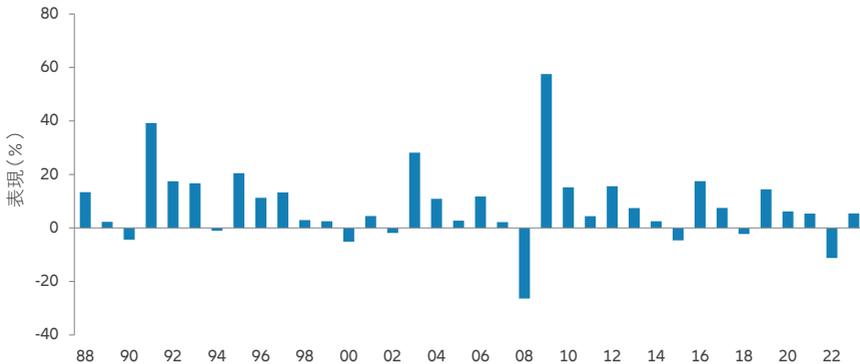
過往，美國高收益債券錄得理想的投資回報，過去35的平均年度回報為7.58%<sup>2</sup>。

此外，在1988年至2022年間，美國高收益債券市場只有8年錄得負

回報，其餘27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 35 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2023年6月30日。

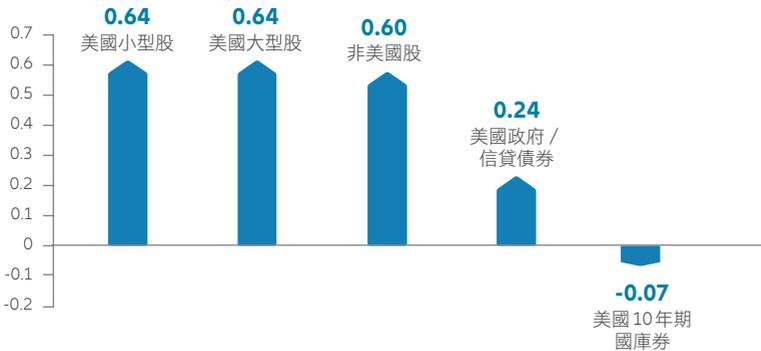
<sup>3</sup> 晨星、美國洲際交易所數據服務、彭博、安聯投資；截至2023年6月30日。美國高收益債券表現以美國洲際交易所美銀美國高收益債券指數作計算。

### 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。由於高收益債券與美國國庫券及其他核心債券的相關性相對較低，其可帶來定息收益多元化優勢。美

國國庫券對利率的變動非常敏感，債券價格一般隨著利率上升而下跌。相反，相對於利率走勢，美國高收益債券更多由發行人的基本因素所推動，因此它們與10年期美國國庫券的相關性很低，目前僅為-0.07<sup>1</sup>。

美國高收益債券與各資產的相關性<sup>2</sup>



資料來源

<sup>1</sup> 彭博、美國國際交易所數據服務、FactSet、安聯投資；截至2023年6月30日。10年期國庫券以美國國際交易所美銀即期美國10年期國庫券指數作代表。

<sup>2</sup> 彭博、美國國際交易所數據服務、FactSet、安聯投資；截至2023年6月30日。美國小型股以羅素2000指數作代表；美國大型股以羅素1000指數作代表；非美國股票以MSCI歐澳遠東指數作代表；美國政府 / 信貸債券以彭博美國政府 / 信貸債券指數作代表；10年期美國國庫券以美國國際交易所美銀即期美國10年期國庫券指數作代表。

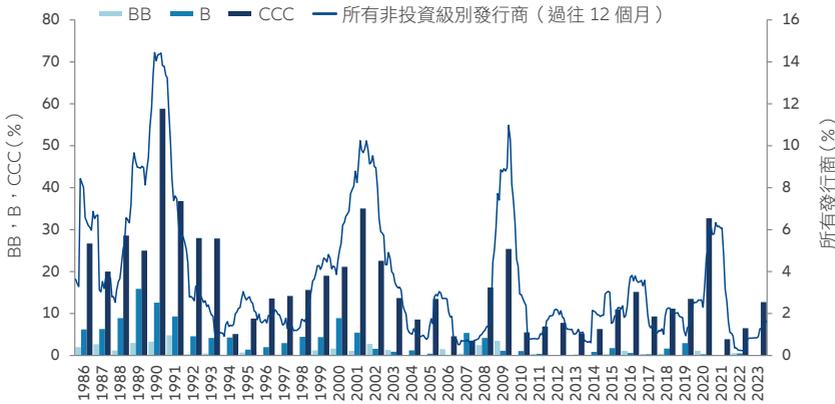
# 高收益債券的風險

## 1. 違約風險集中於能源業      2. 留心市場波幅

高收益債券最大的風險是違約風險（default risk）。由於信貸基本因素改善，高收益債券違約率在2023年跌至1.64%<sup>3</sup>（截至2023年6月），遠低於過往的長期違約率3.56%<sup>3</sup>。

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8.25%<sup>4</sup>，低於標普500指數同期14.74%<sup>4</sup>的波幅率。

### 違約率處於低水平<sup>3</sup>



<sup>3</sup> 美國洲際交易所數據服務、摩根大通；截至2023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>4</sup> 晨星；由1988年1月1日至2023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. 市場及投資機會持續增長

與美國高收益債券市場一樣，美國佔環球可換股債券市場的大部分，**提供廣泛不同的投資機會。**

自2017年以來可換股債券的發行量一直上升並在2020-2021年新冠疫情期間快速增長。在2022年艱難的市場環境之後，預期發行量將可恢復至疫情前的水平。

## 收益及增長投資策略

在 2022 年艱難的市場環境之後，預期發行量可復甦<sup>1</sup>



### 3. 波動性較股票低，利率風險較美國國庫券低

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相關性相對較低，兩者的價格走勢較少一致。

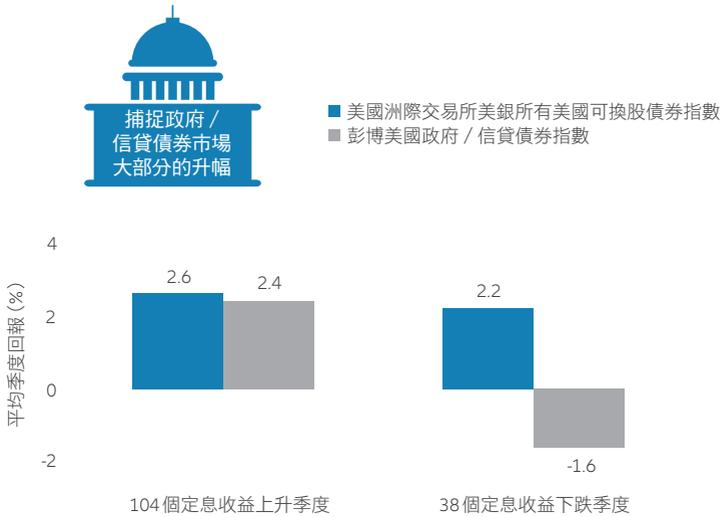
由於可換股債券具有股票的特性，因此不論利率週期如何，其表現與股票較接近。

由1988年1月至2023年6月期間，美國政府/信貸債券共錄得104個上升季度，下跌季度則有38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2.2%的升幅<sup>2</sup>。

資料來源

<sup>1</sup> 美國國際交易所數據服務、美銀；截至2023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。

可換股債券在 1988 年 1 月至 2023 年 6 月的表現<sup>2</sup>



<sup>2</sup> FactSet、美國洲際交易所數據服務、晨星，數據由 1988 年 1 月至 2023 年 6 月。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；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。

# 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。

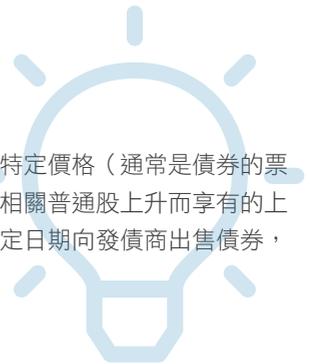
普遍而言，基金管理團隊會分析投資的各個方面，例如：

- 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： 不利因素消退

## 1. 通脹緩和

今年上半年美國經濟表現出韌性，目前尚無明確跡象顯示會否出現衰退。更重要的是，美國整體通脹已見頂，並預示著進一步降溫。與此同時，貨幣政策收緊和領先經濟指標疲軟預示著經濟放緩。美國聯儲局加息週期已接近尾聲，利率也漸見頂。去年的許多不利因素已消退，甚至可能開始轉變為利好因素。

## 2. 盈利優於預期

今年的股市表現超出了悲觀的預期，企業盈利較預期佳。隨著大型銀行業績表現理想以及大型科技股基本因素因削減成本而改善，標普500指數盈利預期似乎已經觸底。此外，長遠而言，人工智能發展可成為美國股市的推動因素。

# 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和股價上升而受惠。

**情況三：**投資者藉額外期權金而受惠。

**情況四：**投資者藉額外期權金而受惠，額外期權金足夠抵銷股價跌幅。

**情況五：**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**  
行使價  
低於股價

價內

**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**  
行使價  
相等於股價

平價

**ABC Co. 的市價：每股 35 美元，股價上升 16.7%**

- 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

**情況三**  
行使價高於  
股價；及股價與  
買入價  
相同

價外

**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

**情況四**  
行使價高於  
股價；及  
股價低於  
買入價

價外

**ABC Co. 的市價：每股 27 美元，股價下跌 10%**

- 收益 = 400美元（期權金）
- 普通股的已變現減值300美元  
[ (27美元 - 30美元) × 100股 ]
- 投資組合的淨效益 = 100美元

**情況五**  
行使價高於  
股價；及  
股價低於  
買入價

價外

**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

# 安聯收益及增長基金 （「基金」）問答篇

- 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、貨幣、估值、資產配置、國家及區域、新興市場、利率，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，或會削弱分散風險的作用。
- 此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。
- 此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。此基金的衍生工具風險承擔淨額最高可達此基金資產淨值的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。

**附註：**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。

# Q1

## 基金年初至今 的表現如何？

截至2023年6月，安聯收益及增長基金AM類（美元）收息股份的年初至今回報率為+10.2%。基金受惠於股票、可換股證券及高收益債券的強勢。作為參考，羅素 1000增長指數的回報率為+29.0%。美國洲際交易所美銀美國可換股債券指數及美國洲際交易所美銀美國高收益債券指數分別錄得+8.6%和 +5.4%的回報。

多個因素推動實現這些回報。業績優於預期及經濟數據靠穩推動早期回報，惟聯儲局的鷹派言論，加上終端利率預期上升在第一季為市場帶來壓力。數家美國地區銀行以及瑞信倒閉最初令市場感到不安，但在聯儲局和瑞銀的行動下，市場很快恢復信心。經濟數據強韌、通脹緩和以及加息可能暫停，推動市場在第二季繼續走高。

資料來源：晨星，截至2023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：10.19%（截至2023年初至6月30日），-19.70%（2022年），11.66%（2021），21.94%（2020），19.49%（2019）及-4.89%（2018）。

# Q2

## 基金2023年 有何展望？

2023年美國經濟衰退的可能性繼續減弱，整體通脹率呈下降趨勢，貨幣政策緊縮的步伐已經放慢。企業第一季業績優於預期以及盈利和銷售預測向上修訂，盈利預期似乎靠穩。

基金方面，美國高收益債券的風險/回報機會吸引。除了穩健的信貸數據和基本面，短期再融資需求仍然低企，管理層繼續優先考慮減少債務。高收益債券的價格較面值存在大幅折讓，提供吸引的總回報潛力和較高的息差，以補償已知的風險。

美國可換股債券可望繼續為投資者帶來好處，包括具吸引力的不對稱回報機會以及與核心定息收益的低相關性。經歷具挑戰性的2022年之後，由於市場的期權對沖值（Delta）下跌且更接近債券底價，美國可換股債券展現出更具防禦性的特徵。這種動態或可帶來較大的下行保護，但在股市反彈時仍處於有利位置參與上行升幅。

最後，隨著聯邦基金利率很快將接近最終利率，加息週期結束對股市來說或會是正面的發展。

# Q3

## 投資者為何 可考慮投資於基金？

多元資產投資組合或會是投資者分散投資的好方法。顯然，現時投資環境的特點是高不確定性、對股票和利率波動的憂慮以及可能侵蝕財富的通脹上升。基金揉合三大資產類別 — 高收益債券、可換股債券及股票，以緩和這些風險為目標。基金旨在提供每月收益（旨在定期派息，息率並不保證，派息可從資本中支付）<sup>附註</sup>、資本增值的潛力、較純股票基金低的波動性，以及與利率敏感投資的低相關性。

對於希望在投資組合中增加收益的投資者，高收益資產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，同時緩衝下行波動。而股票則提供資本增值的潛力。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。

附註：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。

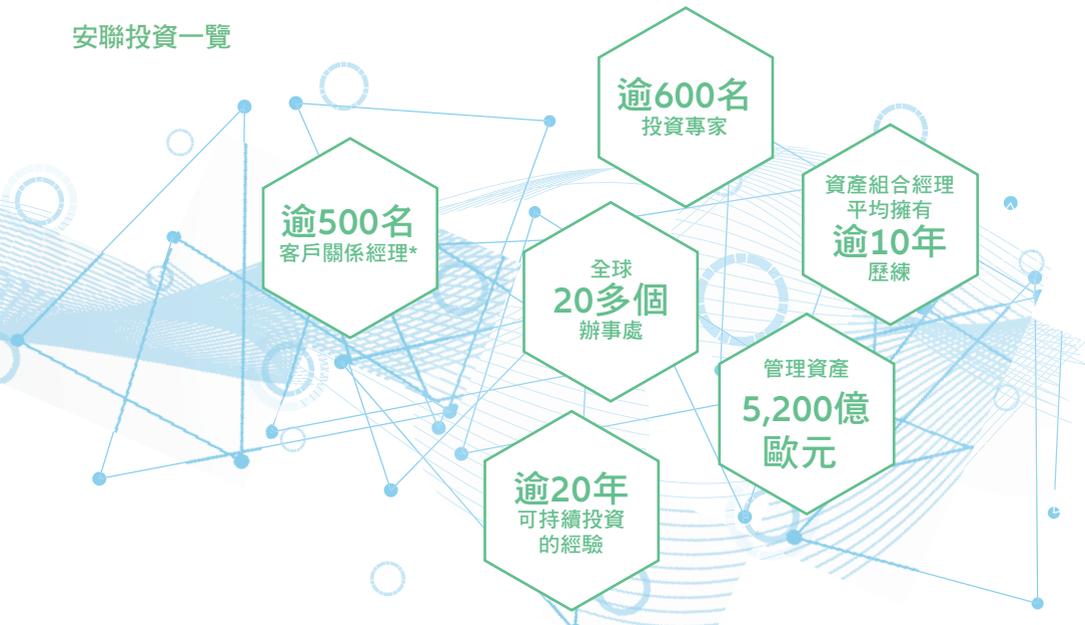
# 安聯投資簡介

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5,200億歐元資產。

我們相信投資是一趟旅程，並致力在旅程中的每一步為客戶創造價值。我們靠主動投資達成目標。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，我們會為集團作出投資決策。我們著眼於長線投資，運用我們在環球投資和風險管理上的各種工具，以及在可持續投資方面的專業知識，創造能夠預視未來需要的創新方案。我們深信投資專家借助分析工具獲取的深刻見解，可以讓我們針對客戶需要提供理想的投資方案。

## 安聯投資一覽



**Active is : 安聯投資**

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](#)

除另有註明外，所有資料來源均為安聯投資，截至2023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。