

收益及增長策略：投資者的全天候投資選擇

- 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、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。
- 本基金須承受證券借貸交易、贖回協議、及反向贖回協議相關風險。
- 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。
- 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、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。



由於投資者對美國進一步財政刺激措施的前景、持續的寬鬆貨幣政策、疫苗接種及較預期快重啟經濟感到樂觀，風險資產在2021年的表現可望更加穩健。

與此同時，正面的經濟復甦前景及財政赤字上升推高債券收益率。利率市場拋售加劇，加上對通脹升溫的憂慮，導致各資產類別的走勢出現廣泛轉變及波動。即使在同一資產類別，市場加快從疫情受惠板塊輪換至表現滯後的板塊，造成回報差異。

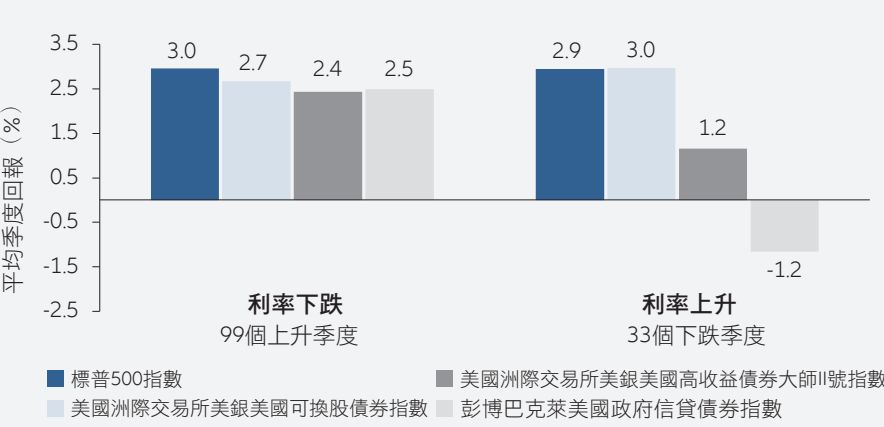
利率上升亦導致收益率曲線陡峭，這通常顯示經濟活動增強，對美國企業的整體盈利能力普遍利好，同時反映美國聯儲局對寬鬆政策的承諾，避免重蹈2013年緊縮政策的覆轍。

在現時利率上升但絕對收益率仍然低企的市場環境下，投資者應如何應對？通脹威脅在哪個領域引發市場波動？

投資者需要尋找一種可提供收益機會同時能捕捉潛在資本增長的策略，這在實際收益率低企的環境下十分重要。安聯收益及增長基金是一項多元資產策略，投資組合主要投資於優質大型股、高收益債券及可換股債券等三大資產類別。

過往，高收益及可換股債券與傳統定息收益資產類別的相關性較低，與利率變動則展現輕微的負相關性。更重要的是，這三個資產類別的不同利率環境下均表現理想（圖一）。隨著美國經濟重新開放、利率上升，加上溫和的通脹，利好廣泛企業。雖然部分企

圖一：股票、可換股及高收益債券在不同利率環境下均表現理想

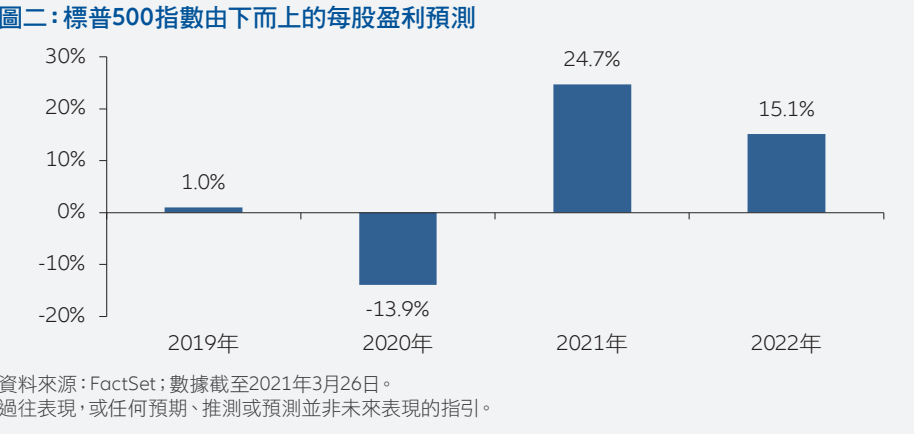


資料來源：FactSet；ICE數據服務。1988年1月至2020年12月的數據。過往表現並非未來表現的指引。圖表非任何安聯投資產品過去或未來表現的指引。

業的估值過高令人憂慮，但在識別出具有改善其基本因素能力的公司後，仍可找到大量投資機會。

在2020年觸底後，企業盈利可望在2021年隨著經濟強勁復甦而加快增長。根據市場策略師的預測，預期今年季度盈利將呈上升趨勢，標普500指數或可錄得雙位數的按年盈利增長（圖二）。美國企業具有優勢，可受惠於營運槓桿，營業額增長加快，配合生產力提高，推動邊際利潤和盈利增長。

幾乎所有投資組合均可受惠於收益帶來的眾多好處，從降低波動性到潛在總回報以至通脹保護。投資者要留意，他們不應讓短期市場不確定性令長期目標脫軌。較明智的做法是在投資組合「重新加入風險」，考慮一系列在過往市場低迷時期仍能保持理想表現的創造收益策略，這些策略提供接近股票的潛在回報，同時緩和波動。

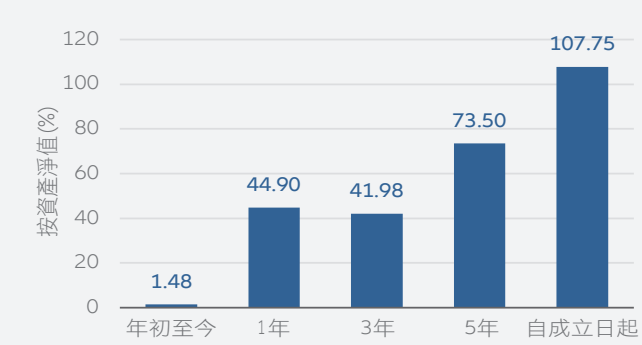


為何投資於安聯收益及增長基金？

從投資組合的角度來看，安聯收益及增長基金可補足核心定息收益及股票配置。基金可被視為股票的替代品，基金在過往提供接近股票的表現，但波動性相對較低。對於希望避險並消除或減少投資組合波動性，但仍希望有類似股票配置的投資者而言，或會是一個選擇。

基金的三個資產部分（美國股票、美國可換股債券、美國高收益債券）與投資級別信貸和政府債務的表現呈負相關性，因此基金獨立於其他投資級別定息收益配置並能相輔相成。此策略在各種利率環境下均有機會表現理想。

安聯收益及增長基金AM類(美元)收息股份累計回報



資料來源：安聯投資／IDS GmbH／晨星，截至2021年3月31日。基金表現按資產淨值對資產淨值作基礎，以相關股份類別的報價貨幣計算，並作股息滾存投資。成立日期：2012年10月12日。過往表現並非未來表現的指引。

了解收益投資機遇
即上：hk.allianzgi.com/income

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建議、邀請或招攬買賣該等證券。閣下不應僅就此檔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。

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。

安聯環球投資亞太有限公司（香港中環花園道3號中國工商銀行大廈27樓）是基金香港代表並受香港證券及期貨事務監察委員會（香港鰂魚涌華蘭路18號港島東中心54樓）監管。

