



收益及增長 投資策略

匯粹企業債券 + 可換股債券 + 股票
三大資產類別，精挑潛在收益及資本
增長雙重機遇。

Allianz 
Global Investors
安聯投資

目錄

- 4 2022年：市場展望
- 5 寰通收益及增長策略：揉合三大資產類別
- 6 資產#1 – 美國股票：尋求韌性
- 7 透過備兌認購期權：策略性減低波幅
- 9 資產#2 – 可換股債券：兼具債券、股票的特性
- 10 為何投資於可換股債券？
- 13 可換股債券的風險
- 14 資產#3 – 為何投資於企業債券？
- 16 美國企業債券：投資級別與高收益
- 18 高收益債券：低息環境下的分散投資工具
- 19 高收益債券的風險
- 20 基金問答篇
- 27 安聯投資簡介

2022年： 市場展望

第一季市場經歷大幅波動。股票和債券的走向通常相反，但在第一季均錄得下跌。高通脹持續令美國聯儲局的取態趨向鷹派，市場價格反映更加進取的加息週期。利率上行壓力拖累債券錄得20多年來最差的季度回報。俄羅斯入侵烏克蘭進一步加劇市場波動性，商品價格飆升。其他地區方面，由於新冠疫情再度升溫，中國一些主要城市採取封城措施，令供應鏈壓力再次上升。

聯儲局：當前的通脹速度需要調高聯邦基金利率；然而，終端利率將取決於數據。由於利率急升、消費者開支放緩，加上供應鏈拖累，經濟已出現放緩，聯儲局或不會如市場預期般大幅收緊政策。如前所述，較預期緊的貨幣政策會增加經濟衰退的風險。

通脹：雖然工資有所增長，但通脹降低實際購買力。新冠疫情顯著推遲需求，庫存增加以及銷售放緩導致商品價格下降，通脹或可望放緩。由於消費者行為改

變，加上租金較高，服務行業的價格可能會較難下調。在通脹見頂後，市場將關注其長遠水平。

收益率曲線：在經濟衰退之前，收益率曲線往往會出現倒置，但衰退時間有所不同。由於量化寬鬆造成的扭曲，這一訊號在今天可能不太有效。量化緊縮可能會產生相反的效果，令收益率曲線變陡。

市場波動及地緣政治風險上升，這對投資者而言，平衡風險與回報、建立多元化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。

寰通收益及增長策略： 揉合三大資產類別

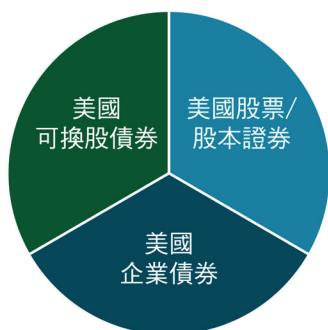
考慮目前市況，投資者可以考慮一個揉合三大資產類別 — 企業債券、可換股債券及股票 — 的投資策略。

投資者或可享三大潛在優勢：

1. **潛在收益**，包括企業債券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**

作為現有收益及增長策略的補充，寰通收益及增長策略擴大信貸投資範圍以納入投資級別企業債券。投資級別企業債券為投資者帶來更多的機會、更大的靈活性。

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。

資產#1

美國股票：尋求韌性

1. 經濟

各經濟體面對地緣政治衝突、利率上升、能源價格上漲和新冠疫情封城的衝擊，環球增長正在放緩。多個穩健因素（包括疫情緩和、就業增長和創紀錄的家庭財富水平推動穩定的消費者需求，以及健康的商業支出和投資）鞏固美國經濟，使其有力應對加息環境。

2. 盈利

收入和盈利可能會受到經濟增長放緩，以及能源和商品、供應鏈、貿易和資本流動、商業和消費者情緒以至跨境銷售等相關問題所產生或加劇的不利因素所影響。另一方面，收入和盈利通常與通脹同步。定價能力、經營槓桿及銷售增長可抵銷投入成本和工資上升以及供應瓶頸的影響。此外，供應瓶頸或可望在年底前得到緩解。

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：股價維持不變，投資者藉額外期權金而受惠。

情況四：股價下跌，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：股價下跌，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

收益及增長投資策略

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

資產#2

可換股債券： 兼具債券、股票的特性

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，另一

方面，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，投資者可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. 平衡攻守

可換股債券兼具債券及股票的特性，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，當股市向上及達到行使價時，投資者可以將持有的可換股債券轉換成股票，以繼續持有股票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。

兼具債券及股票的特性



2. 市場及投資機會持續增長

與高收益債券市場一樣，美國佔環球可換股債券市場的最大部分，**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，在2020年，美國可換股債券的發行量創下2001年以來的高位，帶來理想的淨供應增長。

美國可換股債券市場¹



3. 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。

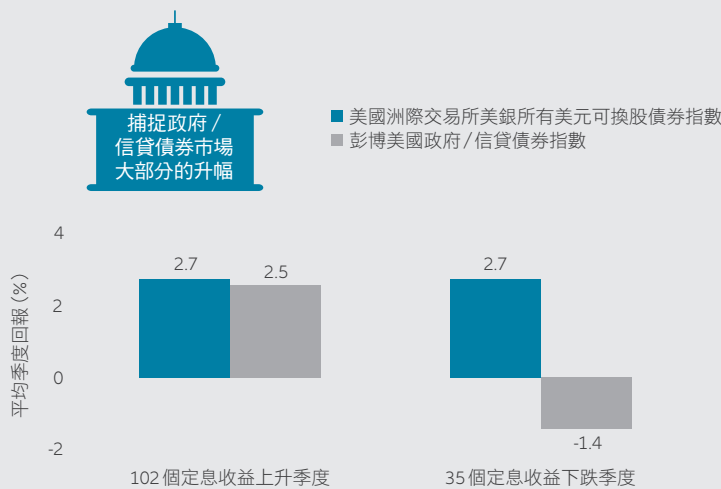
資料來源

¹ 美國洲際交易所數據服務、美銀；截至2022年3月31日。可換股債券根據美國洲際交易所美銀所有美元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。

收益及增長投資策略

由1988年1月至2022年3月期間，美國政府/信貸債券共錄得102個上升季度，下跌季度則有35個，平均跌幅為1.4%。在美國政府/信貸債券下跌的季度，可換股債券平均錄得2.7%的升幅¹。

可換股債券在 1988 年 1 月至 2022 年 3 月的表現¹



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 2022 年 3 月。可換股債券根據美國國際交易所美銀所有美元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。

資產#3

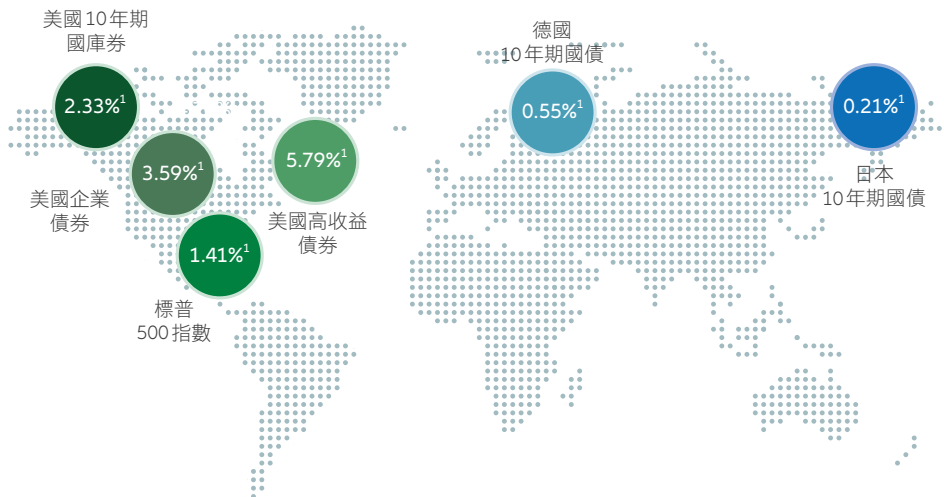
為何投資於企業債券？

1. 潛在收益

在現時的環境下，企業債券的相對價值顯著。截至2022年3月31日，美國10年期國庫券的收益率為2.33%，其他已發展國家主權債券的收益率甚至更低。美國股票（以標普500指數代表）的股息率為1.41%¹。而美國投資級別企業

債券及高收益債券市場則分別提供3.59%及5.79%¹的收益率，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企業債券，以提高潛在回報及對沖通脹（香港的三年平均通脹率為1.60%²）。

各資產類別的息率



資料來源

¹ 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元高收益指數作代表，收益率代表指數的到期收益率；截至2022年3月31日。

² 彭博，截至2022年2月28日。

2. 過往表現久經驗證

美國投資級別企業債券錄得理想的投資回報，過去10年及5年平均年度回報分別為3.3%³及3.7%³。由於信貸風險較高，高收益債券的平均年度回報更高，過去10年及5年分別錄得4.6%³和5.7%³。

過往，投資級別企業債券的違約率較高收益債券低。雖然高收益債券具有較高的資本損失風險，但願意接受較高風險的投資者或可獲得較高的回報潛力作為補償。

3. 定息收益多元化優勢

企業債券有助分散投資組合的風險並帶來較高的收益潛在回報，這意味著在投資組合中加入企業債券（高收益債券或投資級別債券）或可帶來多元化好處。過往，高收益債券提供類似股票的回報，而且波動性較低。它們對利率變化的敏感性相對較低，與10年期美國國庫券的相關性僅為-0.06⁴。然而，它們與美國股市的相關性較高，為0.64⁴。

比對之下，投資級別企業債券具有相反的特徵。投資級別債券普遍對利率變化較為敏感，與10年期美國國庫券的相關性為0.66⁴，與股票的相關性則為0.34⁴。

³ 晨星，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元高收益指數作代表；截至2022年3月31日。

⁴ 美國洲際交易所指數、FactSet、安聯投資；截至2022年3月31日。10年期國庫券以美國洲際交易所美銀即期美國10年期國庫券指數作代表。美國股票以羅素1000指數作代表。

美國企業債券： 投資級別與高收益

企業債券由企業發行，作為融資來源。**根據發行人的信貸質素，債券可分為投資級別或高收益。**投資級別和高收益債券代表著債券評級範圍的兩端，評級機構評估發行人和債務證券的信譽，這些債務證券由行業評級機構評定等級。

投資級別債券是指穆迪評級至少為Baa3，以及標準普爾及惠譽評級至少為BBB-的企業所發行的債券，高收益債券則是穆迪評級低於Baa3以及標準普爾及惠譽評級低於BBB-的企業所發行的債券。

	穆迪	標準普爾	惠譽
投資級別	Aaa	AAA	AAA
	Aa1	AA+	AA+
	Aa2	AA	AA
	Aa3	AA-	AA-
	A1	A+	A+
	A2	A	A
	A3	A-	A-
	Baa1	BBB+	BBB+
	Baa2	BBB	BBB
	Baa3	BBB-	BBB-
非投資級別/ 高收益	Ba1	BB+	BB+
	Ba2	BB	BB
	Ba3	BB-	BB-
	B1	B+	B+
	B2	B	B
	B3	B-	B-
	Caa	CCC	CCC
	Ca	CC	CC
	C	C	C
		D	D

投資級別與高收益債券不同之處：

潛在回報：由於信貸風險較高，高收益債券提供較高的票息以吸引投資者。投資級別債券的評級代表著最高質素及最低信貸風險，因此提供較低的票息。

違約風險：過往，高收益債券的違約風險較投資級別債券高，因此以較高的票息補償投資者需要

承擔的額外風險。

利率風險：投資級別債券的年期較長，平均年期為11.4年，高收益債券的平均年期則為6.1年。與投資級別債券相比，高收益債券對利率變動不太敏感。在利率上升的環境下，高收益債券的表現往往優於其他定息收益資產類別。



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）/ 高收益（High Yield）。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違約風險亦較高，但願意付出更高利息吸引投資者，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。

高收益債券：低息環境下的分散投資工具

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。

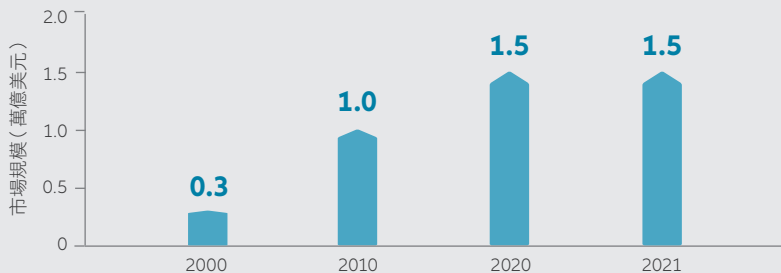
高收益債券的評級低於「BBB-」，因此，其收益率通常較評級較高的債券（如美國國庫券及投資級別企業債券）吸引。高收益債券市場的規模在過去數十年不斷擴展，現已成為廣受世界各地投資者考慮的資產類別。

在2000年，美國高收益債券的市場規模只有3,000億美元；到了2021年12月，規模已上升至約1.5萬億美元¹。

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超過五成²。

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。

美國高收益債券市場規模日益增長¹



資料來源

¹ 摩根大通數據，截至2021年12月31日。

² 彭博，截至2021年12月31日。

高收益債券的風險

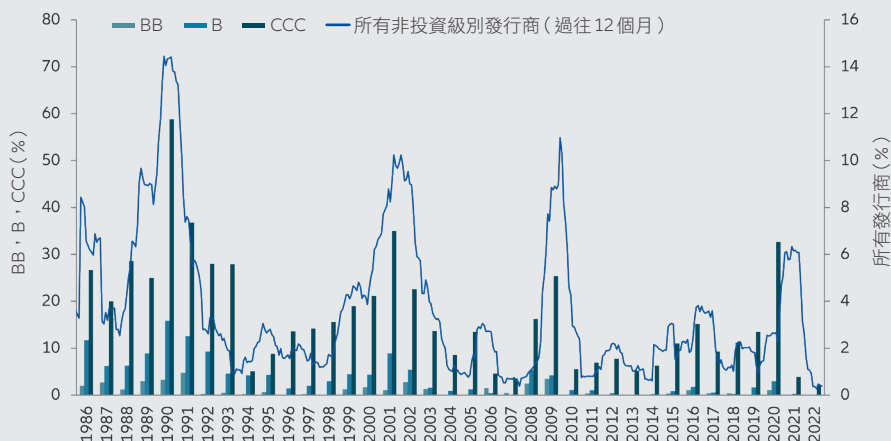
1. 違約率

高收益債券最大的風險是違約風險（default risk）。雖然信貸基本因素改善，高收益債券違約率下降至0.39%¹（截至2022年3月），但其長期過往違約率為3.7%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。**美國高收益債券在1988年至2022年3月底期間的年度化波幅率為8.12%²，低於標普500指數同期14.44%²的波幅率。

違約率處於低水平¹



資料來源

¹ 美國洲際交易所數據服務、摩根大通；截至2022年3月31日。美國高收益債券根據美國洲際交易所美銀美元高收益指數代表。

² 晨星；由1988年1月1日至2022年3月31日。美國高收益債券根據美國洲際交易所美銀美元高收益指數代表。

基金問答篇

安聯環球投資亞洲基金 — 安聯寰通收益及增長基金

- 此基金主要投資於美國或加拿大的股本證券、債務證券及可換股證券的組合，以達致長期資本增值和入息。
- 此基金須承受重大風險包括投資／一般市場、與個別公司有關、信用、交易對手、利率變動、國家及地區、資產配置、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的不利影響。
- 此基金投資於高收益（非投資級別與未評級）投資及可換股債券，須承擔較高風險，如波動性、信用、違約、利率變動、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。
- 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、波動性、市場及場外交易風險。運用衍生工具可能導致基金承受超出原有投資款額的虧損。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。
- 投資者不應僅就此文件而作出投資決定。

註：此基金派息由基金經理酌情決定。派息或從基金收入及／或從資本中支付，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。這或令每個收息單位資產淨值即時下降，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。

安聯環球投資基金 — 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、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。

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。



在過去的美國加息週期中，美國股市表現如何？

過去，利率上升通常會導致較高的波動性和短暫的市場混亂。同時，在過往第一次加息前後的數月裏，股票回報維持強勁。

就即將到來的加息週期，瑞信的研究顯示，在過去四次加息週期（1994年、1999年、2004年、2015年），標普500指數在首次加息前的12個月上升了9.5%，並在隨後三年錄得26.0%的升幅。

在現時的环境下，投資者應對市場的不確定性，預期市場或會持續波動。然而，投資者不應忽略正面因素，包括個別股票價格和估值調整過度、企業充裕的流動性、股票回購和股息增加，以及併購活動愈趨活躍。



為什麼投資者可考慮投資安聯收益及增長基金及/或安聯寰通收益及增長基金？

兩隻基金均能補足核心定息收益和股票配置。

現時投資環境的特點是高度不確定性、低收益率、對股票和利率波動的憂慮，以及通脹上升可能蠶食財富。安聯收益及增長策略是一個旨在應對這些風險的解決方案，目標為提供理想的每月收益、資本增值潛力、較純股票基金低的波動性，以及與利率敏感投資維持低相關性。

這兩隻基金可被視為股票以外的另一選擇，因為基金以往表現接近股票的回報，但波動性較低。對於不想承受股票的高風險並希望管理或減低投資組合波動性，但仍想有一些類近股票投資的投資者來說，這可能是一項理想選擇。此外，那些尋求提高股票配置但又不希望承擔股票相關波動性的投資者亦可考慮這兩隻基金是否合適。

幾乎所有投資組合均能受惠於收益帶來的眾多好處，從降低波動性到為潛在總回報增值。投資者的底線是，不應該讓短期市場的不確定性令他們的長期目標脫軌。較明智的做法是在投資組合中「重新加入風險」，並考慮一系列在過往市場低迷期間表現理想的收益策略，或可有類似股票的潛在回報，同時緩和波動。



相對高收益債券市場，可換股債券市場的規模較小，這一資產類別的流動性如何？

由於資產類別的相對規模，可換股債券市場的流動性經常被誤解。事實上，可換股債券的流動性很大程度上受其相關股票的流動性所影響。超過95%的可換股債券發行人是大型和中型股公司，加權平均市值為420億美元。¹

過去一年，隨著到期債券減少及新債發行保持強勁，美國可換股債券市場顯著增長。新發行債券總額增加一倍，從2019年的530億美元上升至2020年的1,060億美元，2021年的新債發行規模亦達到840億美元。¹

隨著新債發行增加，可換股債券市場的流動性明顯改善。根據美國金融業管理局（FINRA）的數據，TRACE每月平均交易量從2019年的279億美元升至2021年的463億美元。² 可換股債券市場的每日平均交易量亦從2019年的13億美元上升至2021年9月的22億美元。²

3

資料來源

¹ 美國國際交易所數據服務，截至2021年12月31日。

² 美國金融業管理局，截至2021年12月31日。



安聯寰通收益及增長基金在市場波動期間表現如何？

安聯寰通收益及增長基金 — AM類（H2-人民幣對沖）收息股份在過去三次市場波動期間的表現（截至2022年3月31日）：

在2015年，可換股債券市場與股市同步下跌。股市在2014年第四季至2016年第三季期間窄幅上落（標普500指數徘徊在1,800至2,100點）。此外，期權收益有限，因為股票隱含波幅受壓，並在長時間內維持在窄幅範圍，僅短暫飆升。基金於2015年6月1日至2015年9月30日的跌幅為-7.11%，復甦期為8個月（2015年9月30日至2016年5月31日）。

自2018年10月開始，美國經濟數據和企業盈利與市場價格走勢之間出現分歧。市場關注中美貿易緊張局勢、環球經濟增長放緩以及美國聯儲局過度收緊政策的風險。基金於2018年10月1日至2018年12月31日的跌幅為-10.38%，復甦期為4個月（2018年12月31日至2019年4月30日）。

2020年，隨著疫情在全球爆發，風險資產被大量拋售。環球經濟和企業盈利能力的短期走勢變得高度不確定。這種不確定性令美國大部分資產類別無差別地遭遇拋售壓力，並造成信貸市場混亂。基金於2020年2月1日至2020年3月31日的跌幅為-11.84%，復甦期為2個月（2020年3月31日至2020年5月31日）。

4

資料來源：晨星，截至2022年至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。港元 / 美元本幣投資者需承受外幣兌換率的波動。對沖貨幣股份類別並不適合本幣非相關對沖貨幣的投資者。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（H2-人民幣對沖）收息股份表現披露：-6.82%（2022年初至3月31日），9.96%（2021），27.57%（2020），19.92%（2019），-2.36%（2018）及17.03%（2017）。

期間	市況	基金最大跌幅	復甦期
2015年6月1日 至2015年9月 30日	可換股債券 市場與股市 同步下跌	-7.11%	8個月 (2015年9月 30日至2016年 5月31日)
2018年10月1 日至2018年 12月31日	美國經濟數據和 企業盈利與市場 價格走勢之間 出現分歧	-10.38%	4個月 (2018年12月 31日至2019年 4月30日)
2020年2月1日 至2020年3月 31日	新型冠狀病毒 疫情在全球 爆發	-11.84%	2個月 (2020年3月 31日至2020年 5月31日)

儘管出現逆風，投資團隊把握更佳的價格/估值比率、更吸引的收益率及更闊的息差機會，包括轉向較高信貸質素的投資、總回報可換股債券機會及增加備兌認購期權投資。



安聯寰通收益及增長基金如何實現 潛在的每月派息？

安聯寰通收益及增長基金的收息股份類別旨在透過每月派息提供收益潛力（息率並不保證，派息可從資本中支付）^註。這些派息主要來自基金的數個潛在收益來源：企業債券票息、可換股債券票息、股票股息，以及這三個資產類別的潛在資本增值。派息或包括收益及/或已實現的增值，在不同市場環境下或會有所不同。

安聯寰通收益及增長基金的派息一般低於安聯收益及增長基金，主要由於投資級別企業債券的票息較低。

5

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。這或令每個收息單位資產淨值即時下降，及令可作未來投資的基金資本和資本增長減少。股息派發適用於AM類收息股份（每月派息），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23個市場擁有超過700名投資專家，為個人、家庭及機構管理逾6,730億歐元資產。

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

+852 2238 8000

搜尋

 安聯投資



讀好我們專頁 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2022年3月31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。

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。

安聯環球投資亞太有限公司（香港金鐘金鐘道88號太古廣場二座32樓）是基金香港代表並受香港證券及期貨事務監察委員會（香港鰗魚涌華蘭路18號港島東中心54樓）監管。