

2024 年 5 月

# 安聯環球收益基金

- 本基金投資於廣泛資產類別（尤其是環球股票和環球債券市場），以達致長期收益及資本增值。
- 本基金須承受重大風險包括投資／一般市場、資產配置、公司特定、新興市場、地理集中、信貸能力／信貸評級／評級下調、利率、違約、估值、波幅和流通性、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。
- 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，因此可能對基金的資產淨值構成不利影響。可換股債券亦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。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，特別是若該等對沖股份類別正採用利率差距中性政策。

## 2023 年的經濟動力將延續至 2024 年

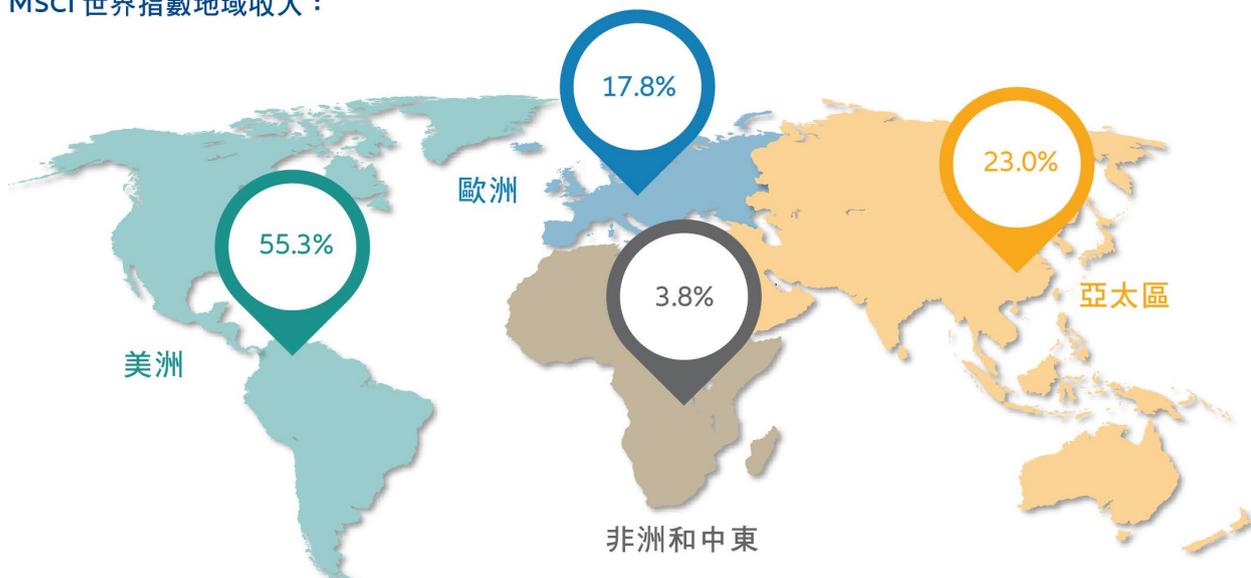
經濟利好因素包括低失業率、穩定的消費、政府開支、通脹趨緩、製造業趨於穩定、加息周期結束以及企業盈利回升。

而經濟阻力包括持續的限制性貨幣政策和量化緊縮、儲蓄減少以及美國／國際政治風險等。

## 為何選擇環球投資

涵蓋環球的投資組合提供更廣泛的投資機會，讓投資者能夠接觸環球有價值的公司。

MSCI 世界指數地域收入：



資料來源：FactSet，截至 2024 年 2 月 1 日。

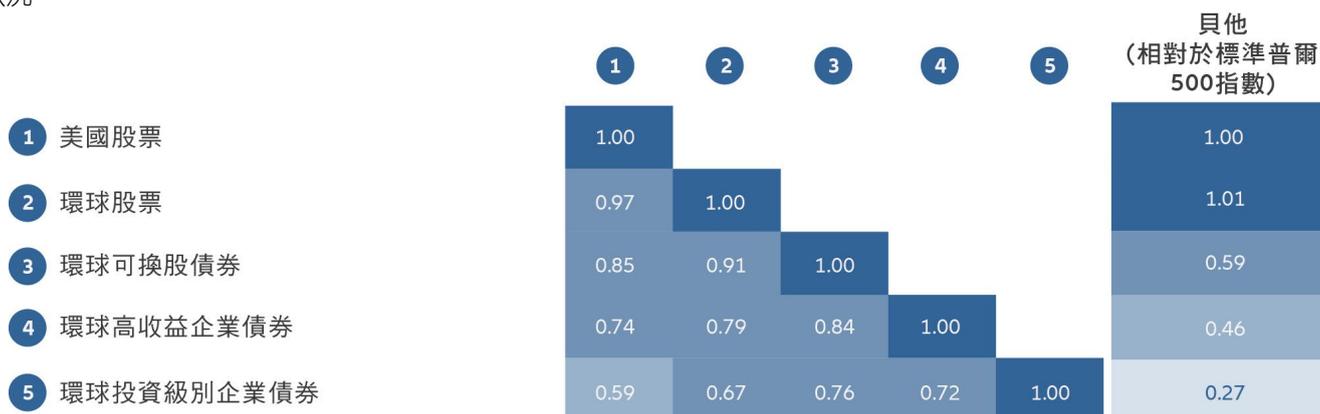
## 環球投資組合亦可受惠於多元資產配置方式

從歷史上看，在不同市場環境下，各類資產的表現會有所不同。在經濟不確定時期，投資於環球股票、環球可換股債券、環球高收益企業債券，和環球投資級別企業債券的多元化投資組合或會帶來好處。

2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
環球股票 26.68%	環球股票 4.94%	環球可換股 債券 1.37%	環球高收益 企業債券 15.89%	環球股票 22.40%	環球可換股 債券 -1.15%	環球股票 27.67%	環球可換股 債券 34.50%	環球股票 21.82%	環球高收益 企業債券 -11.84%	環球股票 23.79%
環球可換股 債券 16.86%	環球可換股 債券 3.62%	環球股票 -0.87%	環球股票 7.51%	環球可換股 債券 16.06%	環球高收益 企業債券 -2.41%	環球高收益 企業債券 13.95%	環球股票 15.90%	環球高收益 企業債券 2.86%	環球可換股 債券 -16.21%	環球可換股 債券 11.87%
環球高收益 企業債券 7.06%	環球投資級別 企業債券 3.15%	環球高收益 企業債券 -2.07%	環球可換股 債券 7.20%	環球投資級別 企業債券 9.26%	環球投資級別 企業債券 -3.48%	環球可換股 債券 13.66%	環球投資級別 企業債券 10.33%	環球可換股 債券 2.45%	環球投資級別 企業債券 -16.69%	環球高收益 企業債券 12.46%
環球投資級別 企業債券 0.11%	環球高收益 企業債券 2.52%	環球投資級別 企業債券 -3.77%	環球投資級別 企業債券 4.27%	環球高收益 企業債券 7.64%	環球股票 -8.71%	環球投資級別 企業債券 11.44%	環球高收益 企業債券 6.28%	環球投資級別 企業債券 -2.95%	環球股票 -18.14%	環球投資級別 企業債券 9.48%

截至 2023 年 12 月，資料來源：晨星。環球高收益企業債券：洲際交易所美銀環球高收益債券指數（本地）；環球可換股債券：洲際交易所美銀環球 300 可換股債券指數；環球股票：MSCI 世界指數；環球投資級別企業債券：洲際交易所美銀環球企業債券指數。

此外，投資於相關性低的資產類別，或有助於增加多元化，並減低投資組合的波動性，從而改善投資組合的風險回報狀況。



資料來源：晨星。數據：由 2003 年 10 月至 2023 年 12 月。環球高收益企業債券：洲際交易所美銀環球高收益債券指數(本地)；環球可換股債券：洲際交易所美銀環球 300 可換股債券指數；環球股票：MSCI 世界指數；環球投資級別企業債券：洲際交易所美銀環球企業債券指數；美國股票：標準普爾 500 指數。

## 細看不同資產類別的潛力

環球企業債券和環球可換股債券應能更好地抵禦市場波動，由於目前的資產類別動態在某些方面比 2022 年底時更為有利。因此，目前環球企業債券、環球可換股債券和環球股票的市場前景與 2023 年相似，到 2024 年底或可實現中高單位數的潛在回報。

環球投資級別企業債券的風險／回報機會引人注目。利率上升仍然是高評級企業債券面臨的主要風險。然而，由於較高的票息和收益率，以及基本因素前景利好和違約風險較低，投資機會仍具吸引力。該資產類別的交易價格低於票面值，提供了具競爭力的總回報潛力和下行緩衝。

環球高收益市場的收益率接近 8%<sup>1</sup>，提供與股票類似的回報潛力，但波動性較低。信貸基本面穩定，近期的再融資義務仍然處於低水平，管理層繼續優先考慮削減債務。鑑於這些因素，違約率或可能會保持在低於歷史周期高位的水平。市場具競爭力的總回報潛力是源於其票面值折讓和較高的票息，這也有助於緩衝下行波動。

環球可換股債券應能繼續令投資者受惠，包括有利的非對稱回報，以及相對於股票市場的潛在較低波動性。投資領域在 2022 年末所發生的變化在進入 2024 年時大致保持不變。由於 Delta（股票敏感度）較低和距離債券底價較近，許多證券提供具有競爭力的當前收益率及展示出防禦性特徵。如果股市波動性加劇，這種動態機制可能會提供更大的下行風險緩衝。若相關股票價格上升，可換股債券可望追隨升勢。最後，較高的債務融資成本應該會吸引發行人轉向可換股債券市場以節省票息。因此，新發行量有望逐年大幅增加。

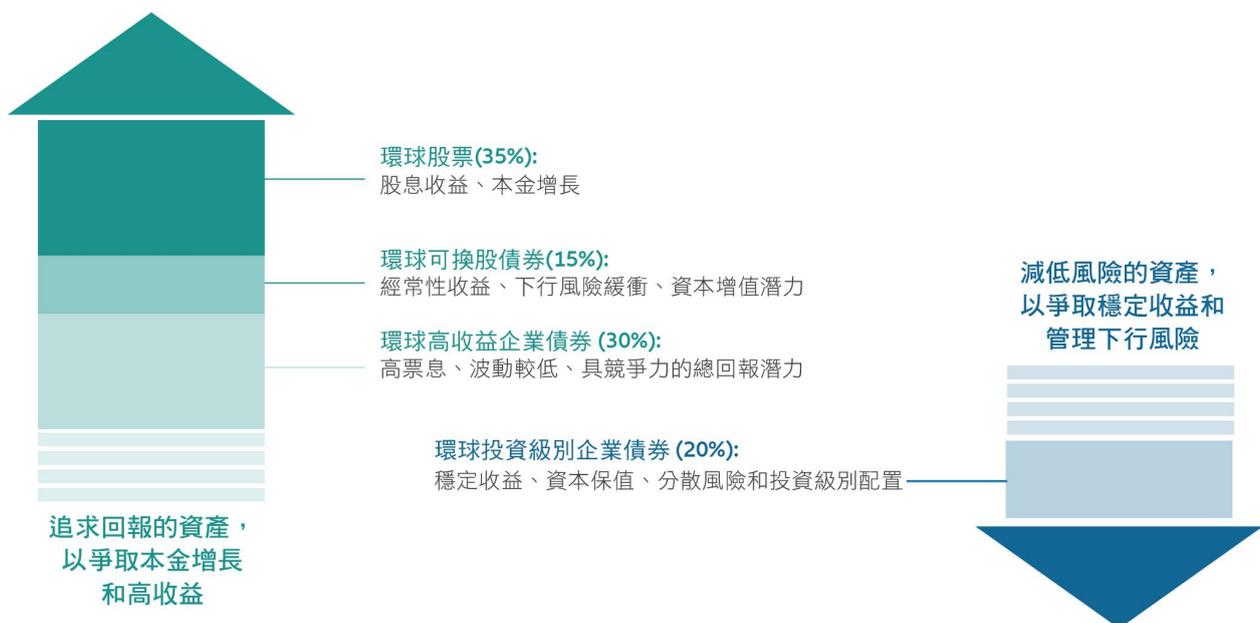
環球股票估值接近長期平均水平。2024 年和 2025 年盈利可見性、貨幣和匯率穩定，以及加息周期結束，可能對股市有利。任何股票市場的波動將為主動型投資經理帶來機會，以利用更佳的价格部署於吸引的投資項目中。

## 獨特的多元資產配置策略

安聯環球收益基金是一個多元資產基金及客戶解決方案，旨在提供一種多元化的方式尋求收益和資本增值，同時致力緩衝相對純股票投資的下行風險。

該基金採取策略性資產配置方法，重點投資於廣泛的資產類別，包括環球股票、環球可換股債券、環球高收益企業債券和環球投資級別企業債券。除了增加投資組合整體多元化外，每個資產類別都發揮著獨特的作用：

- 環球股票：股息收益、本金增長
- 環球可換股債券：經常性收益、下行風險緩衝、資本增值潛力
- 環球高收益企業債券：高票息、波動較低、具競爭力的總回報潛力
- 環球投資級別企業債券：穩定收益、資本保值、分散風險和投資級別配置



資料來源：Voya Investment Management 及安聯投資，2024 年 2 月。

## 利用經驗豐富投資團隊的專業知識

投資策略成功的主要推動因素之一是投資團隊的資歷和經驗。投資團隊的資深成員平均擁有二十五年的行業經驗。

此外，投資團隊在管理該策略的資產類別方面擁有豐富的經驗，在可換股債券、高收益債券和股票方面的往績分別可追溯至 1987 年、1994 年和 2007 年。

投資團隊遵循嚴謹的、由下而上的研究程序，旨在識別將受惠於積極可持續變革的公司。在確認公司基本面後，投資團隊會分析公司的資本結構，並評估每個可投資的證券。然後，團隊會根據當前市場環境，選擇有望提供最佳總回報機會的投資，同時平衡策略的目標。

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](#)



關注微信公眾號 [安聯投資香港](#)

安聯投資與 Voya Investment Management (Voya IM) 已達成長期战略合作夥伴關係。因此，自 2022 年 7 月 25 日起，投資團隊已轉移至 Voya IM。團隊的組成、投資理念和投資流程並無改變。Allianz Global Investors GmbH 是本基金的管理公司，而 Voya Investment Management Co. LLC 是本基金的專責投資經理。

1. 資料來源：ICE Data Service，截至 2024 年 4 月 30 日。

除另有說明外，資料來源為安聯投資及彭博，截至 2024 年 2 月。

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。