

# 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  
2025年：美國經濟從不確定性走向穩定

---

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：關稅、緊張局勢、科技優勢

---

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  
環球收益

---

第23-25頁  
為何投資於全球資產？

---

第26-27頁  
安聯環球收益基金

---

第三章 — 第28-33頁  
問答篇

---

第34頁  
安聯投資簡介

# 2025年：美國經濟 從不確定性走向穩定

2025年上半年，儘管面臨政策轉變、貿易緊張局勢以及商業和消費者信心疲軟等挑戰，美國經濟仍相對表現良好。雖然特朗普的關稅政策持續帶來不確定性，但勞動力市場穩健，加上企業盈利強勁，支持美國經濟數據保持韌性，然而通脹憂慮則有所加劇。儘管市場波動，但股市仍強勁反彈，於上半年創下歷史新高。

**美國聯儲局採取觀望態度：**聯儲局繼續推遲減息，理由是通脹持續且勞動市場維持強韌。雖然貿易政策存在不確定性，但勞動市場和消費者支出仍展現韌性。

然而，聯儲局仍預期今年較後時間將減息兩次，同時等待關稅對增長和通脹的影響變得明朗化。

**大而美法案：**大而美法案獲得通過將延長2017年的減稅與就業法案，增加州和地方稅收減免，同時削減醫療補助，並增加國防和邊境安全的支出。該法案旨在刺激消費者開支、商業投資和企業

盈利，整體對短期經濟增長有利。然而，其長期影響則好壞參半，這可能會擴大美國的赤字。

雖然預期美國經濟增長將進一步放緩，但經濟數據強韌、貿易緊張局勢緩和，以及潛在的貨幣和財政政策支持，為市場提供了樂觀的理由。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

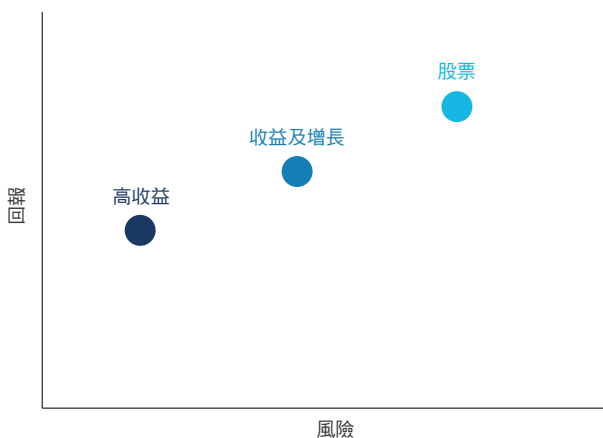
# 一站式解決方案 捕捉收益及增長潛力

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

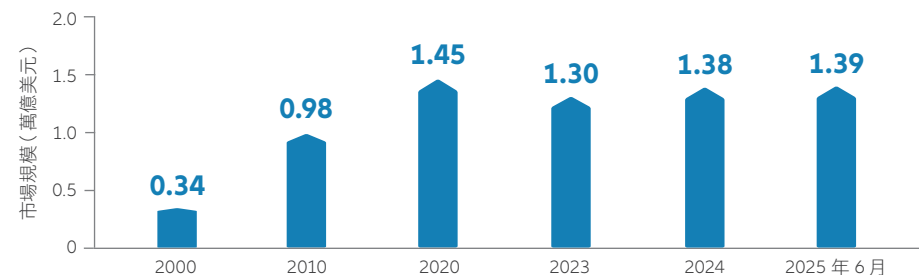
## 甚麼是高收益債券？

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2025年6月，規模已上升至約1.39萬億美元<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2025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二<sup>1</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。

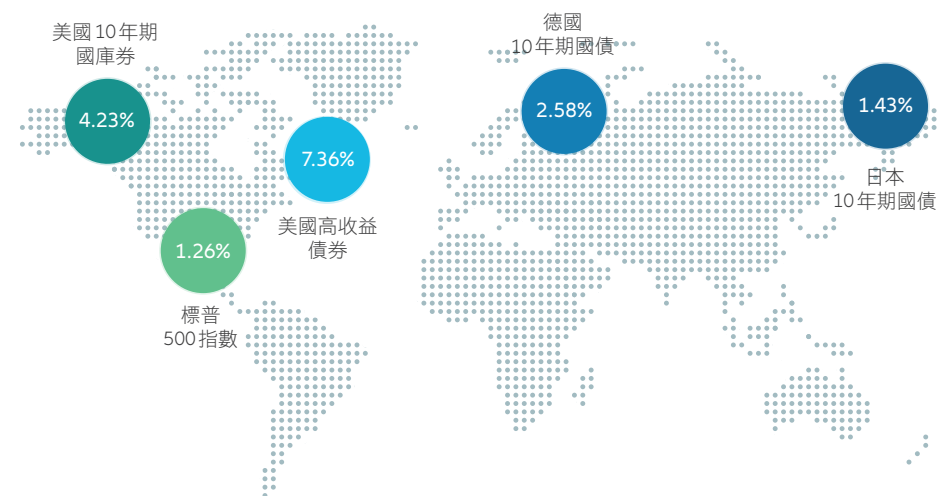
# 為何投資於高收益債券？

## 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2025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4.23%<sup>2</sup>及5.07%<sup>2</sup>，美國股票（以標普500指

數代表）的股息率為1.26%<sup>2</sup>。然而，以上的收益率遠遠低於美國高收益債券的7.36%<sup>2</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<sup>2</sup>



### 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；非投資級別債券的還債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

<sup>1</sup> 彭博，截至2025年6月30日。

<sup>2</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2025年6月30日。

## 2. 過往表現久經驗證

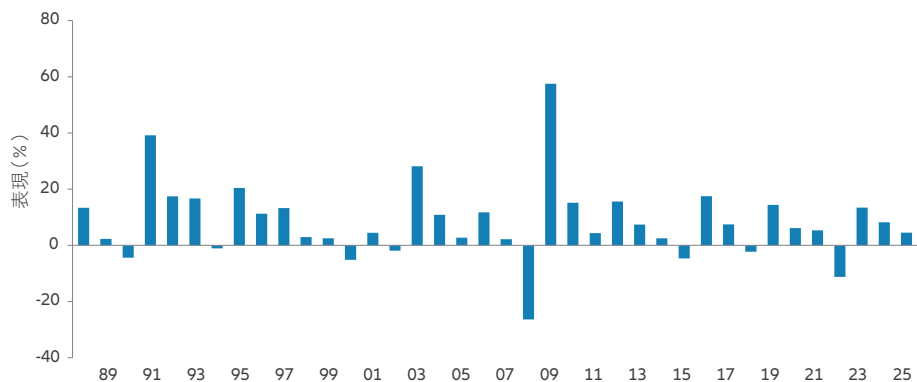
過往，美國高收益債券錄得理想的投資回報，過去37年的平均年度回報為7.77%<sup>1</sup>。

此外，自1988年，37年來美國高收益債券市場只有8年錄得負回

報，其餘29年均有所上升<sup>2</sup>，美國高收益債券的表現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37年來的表現<sup>2</sup>



資料來源

<sup>1</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2025年6月30日。

過往表現，或任何預期、推測或預測並非未來表現的指引。

<sup>2</sup> 晨星、美國洲際交易所數據服務、彭博、安聯投資；截至2025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。過往表現，或任何預期、推測或預測並非未來表現的指引。

## 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

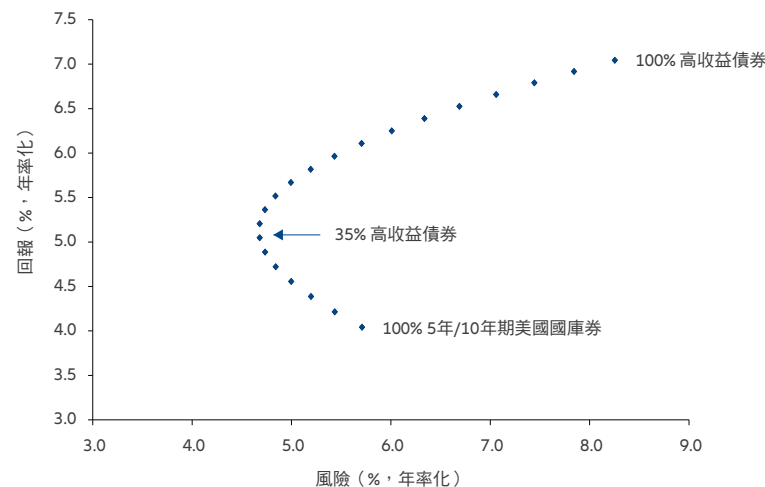
息收益多元化的好處，這意味著在核心定息收益投資組合加入高收益證券或有助提高回報，同時維持在相近的風險水平。不同於對利率變化非常敏感的美國國庫券，高收益債券通常由發行人的基本因素推動。

## 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2025年6月<sup>3</sup>

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。



<sup>3</sup> 美國洲際交易所數據服務、美國銀行、FactSet。過往表現並非未來表現的可靠指標。數據截至2025年6月30日。有效前沿圖表註：高收益債券：美國洲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：美國洲際交易所美銀美林當前5年期美國國庫券指數及美國洲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

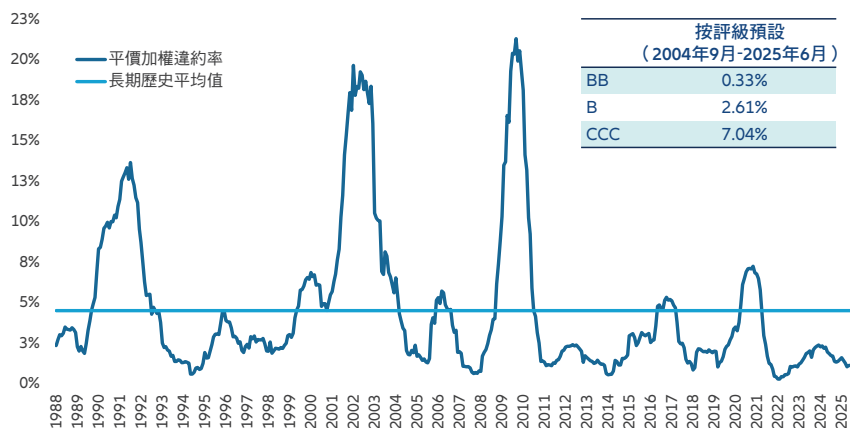
## 1. 違約風險

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2025年6月的違約率為1.1%<sup>1</sup>，遠低於過往的長期違約率4.5%<sup>1</sup>。

## 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8.11%<sup>2</sup>，低於標普500指數同期14.66%<sup>2</sup>的波幅率。

違約率可能會上升，但可望保持在歷史平均水平以下<sup>3</sup>



資料來源

<sup>1</sup> 美國銀行、摩根大通；截至2025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。過往表現，或任何預期、推測或預測並非未來表現的指引。

<sup>2</sup> 晨星；由1988年1月1日至2025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。過往表現，或任何預期、推測或預測並非未來表現的指引。

<sup>3</sup> 資料來源：美銀全球研究、ICE Data Indices LLC、LCD/Pitchbook。數據截至2025年6月。\*BBs-1年期(以及其他評級的類似表示)代表12個月前評級為BB級的固定樣本發行人；標準違約率計算意味著違約前一個月的BB評級。

# 可換股債券： 兼具債券、股票的優點

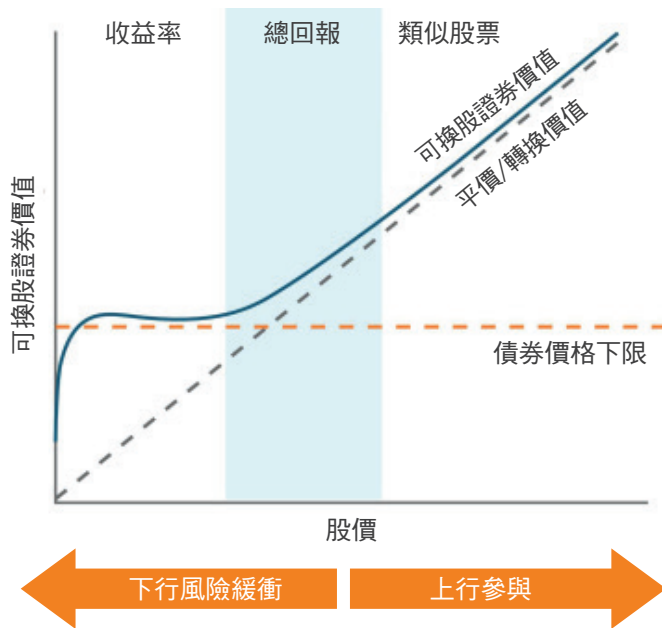
## 甚麼是可換股債券？

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

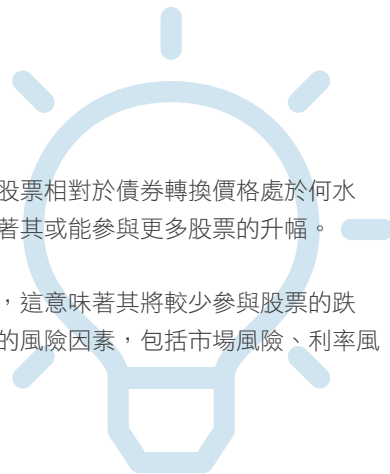
美國可換股證券具有不對稱的回報特徵，在股價上升時提供上行參與潛力，在股價下跌時提供下行緩衝。

由1988年1月至2026年6月期間，美國股票共錄得112個上升季度，下跌季度則有38個（平均跌幅為-7.2%）。而當標普500指數下跌時，可換股債券的每季平均跌幅則為-4.9%<sup>1</sup>。

### 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。



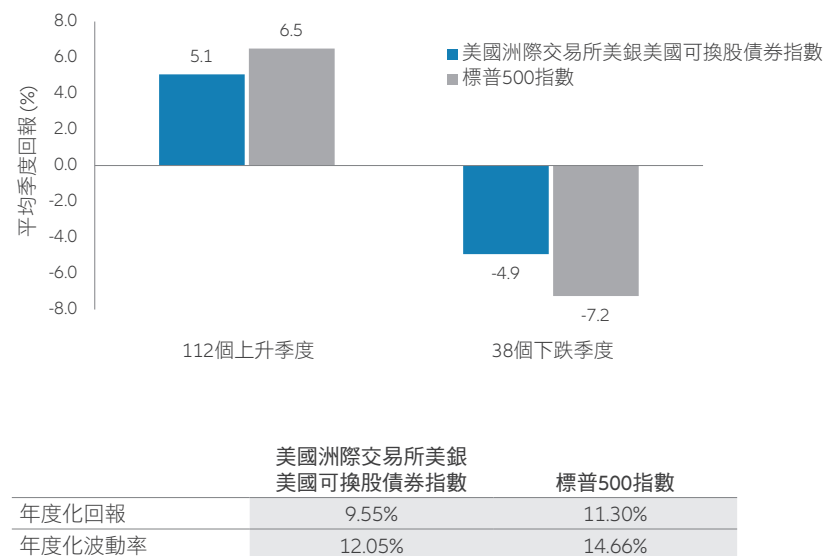
資料來源

<sup>1</sup> FactSet、美國洲際交易所數據服務、晨星，數據由1988年1月至2025年6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。以上資料只作說明之用，不應視為推介購買或出售任何特定證券或策略、或視為投資意見。過往表現並非未來表現的指標。

### 3. 可換股債券市場展望

年初至今截至2025年6月，可換股債券參與了一部分股市的升幅，並在4月市場遭遇拋售時提供了下行保護。可換股債券市場受惠於標普500指數廣泛上升，捕捉了大型科技公司以外其他行業的升幅。

可換股債券在 1988 年 1 月至 2025 年 6 月的表現<sup>1</sup>



資料來源

<sup>1</sup> FactSet、美國洲際交易所數據服務、晨星，數據由1988年1月至2025年6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。以上資料只作說明之用，不應視為推介購買或出售任何特定證券或策略、或視為投資意見。過往表現並非未來表現的指標。

長期而言，美國可換股債券市場為投資者帶來優勢，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。

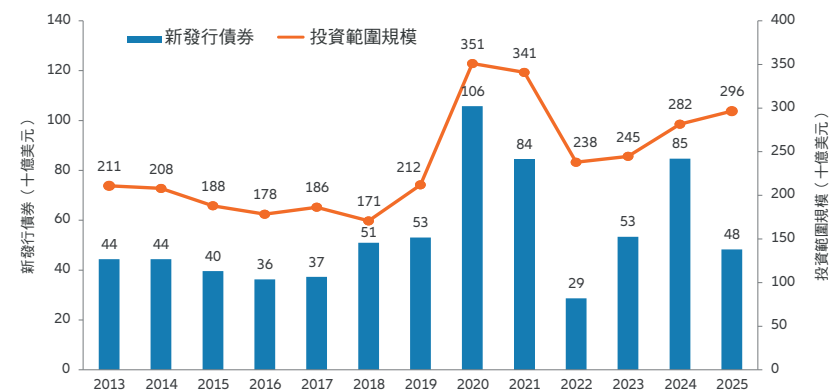
1. 類似債券特徵：在經歷2022年充滿挑戰的一年之後，可換股債券市場展現更多收益機會。可換股債券市場較低的對沖值（Delta）或可提供較佳的防禦特徵和較高的長期回報潛力。

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，2025年預期新發行債券規模可達到750至800億美元<sup>2</sup>。新發行債券或可帶來更多票息更高和風險/回報特徵更佳的投资機會。

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。今年股市廣泛上升提高了可換股債券的上升空間。

預期發行量可復甦<sup>2</sup>



<sup>2</sup> 美國洲際交易所數據服務、美銀；截至2025年6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。過往表現，或任何預期、推測或預測並非未來表現的指引。

# 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。

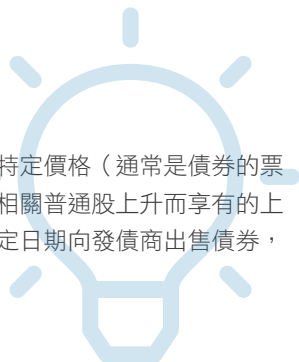
普遍而言，基金管理團隊會分析投資的各個方面，例如：

- 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：關稅、 緊張局勢、科技優勢

## 1. 盈利與關稅

雖然關稅政策存在不確定性，但第一季企業盈利保持強韌，反映企業基本面強勁和利潤率穩健增長，這一理想表現突顯了美國企業的潛在實力。

市場普遍預期第二季盈利增長將會放緩，新關稅的初步實際影響預期將對盈利能力造成壓力。

## 2. 政策穩定性

年初的動盪過後，美國的貿易和財政政策正在逐步成形。儘管貿易談判仍在進行且錯綜複雜，但預期未來數月情況將較為清晰。大而美法案獲得通過標誌著美國在制定財政議程方面邁出了重要一步，政府支出和稅務優先事項變得更加明朗。同時，預期聯儲局將在下半年恢復減息，若經濟狀況繼續走弱，將可為市場提供潛在的緩衝。

# 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。

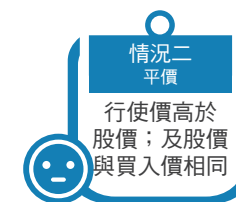
**情況三：**額外期權金僅能抵銷部分股價跌幅。

## 備兌認購期權的運作



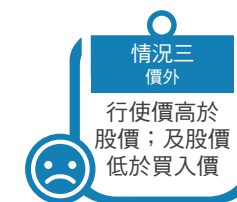
ABC Co. 的市價：每股 37 美元，股價上升 23.3%

- 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： 環球收益

## 安聯環球收益基金

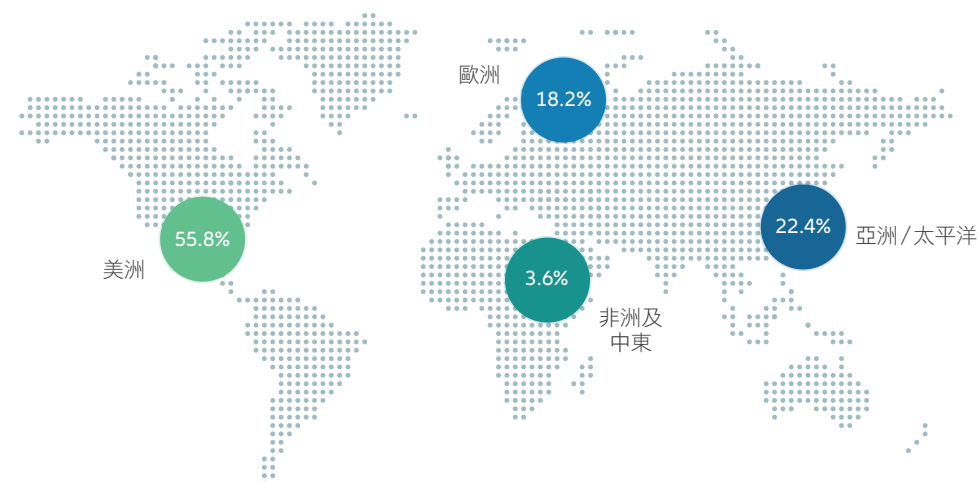
- 本基金投資於廣泛資產類別（尤其是環球股票和環球債券市場），以達致長期收益及資本增值。
- 本基金須承受重大風險包括投資 / 一般市場、資產配置、公司特定、新興市場、地理集中、信貸能力 / 信貸評級 / 評級下調、利率、違約、估值、波幅和流通性、貨幣（如外匯管制，尤其是人民幣）的風險，及因貨幣貶值對人民幣計價股份類別構成不利影響。
- 本基金可投資於高收益（非投資級別與未獲評級）投資及可換股債券，須承擔較高風險，如波幅、本金及利息虧損、信貸能力和評級下調、違約、利率、一般市場及流通性的風險，因此可能對基金的資產淨值構成不利影響。可換股債券亦受提前還款風險及股票走勢所影響，而且波幅高於傳統債券投資。
- 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。

## 為何投資於全球資產？

投資於全球資產擴大了機會範圍，讓投資者能夠抓住機會並接觸到本地市場可能不存在的最具吸引力的公司。

MSCI 世界指數各地區企業的收入<sup>1</sup>



過往，不同資產類別的表現會因市場狀況不同而有所差異。在經濟不確定時期，擁有投資於全球股票、全球可換股證券、全球高收益企業債券以及全球投資級別企業債券的多元化投資組合，可望帶來優勢。

資料來源

<sup>1</sup> FactSet，數據截至2025年7月21日。按超級地區劃分的收入。全球股票：MSCI世界指數。

資產類別的表現差異 — 多元化的有力論據<sup>1</sup>

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025 年初至今
EQ: 28.9	EQ: 9.8	CB: 3.9	HY: 15.9	EQ: 18.5	CB: -0.3	EQ: 27.3	CB: 32.6	EQ: 24.2	HY: -11.8	EQ: 23.1	EQ: 21.0	CB: 8.6	
CB: 17.9	IG: 7.8	EQ: 2.1	EQ: 9.0	CB: 13.1	IG: -1.7	HY: 14.0	EQ: 13.5	CB: 4.0	IG: -14.6	HY: 12.5	HY: 8.9	EQ: 6.6	
HY: 7.1	CB: 7.2	IG: -0.2	CB: 7.9	HY: 7.6	HY: -2.4	CB: 13.7	IG: 7.7	HY: 2.9	CB: -14.9	CB: 11.3	CB: 8.9	HY: 4.2	
IG: 0.1	HY: 2.5	HY: -2.1	IG: 5.7	IG: 5.2	EQ: -7.4	IG: 11.5	HY: 6.3	IG: -1.0%	EQ: -16.0	IG: 8.2	IG: 3.4	IG: 3.4	

EQ = 股票；CB = 可換股債券；HY = 高收益債券；IG = 投資級別債券

此外，投資於彼此相關性較低的資產類別或有助加強多元化並降低投資組合的波動性，從而改善投資組合的風險回報概況。

結合相關性較低的資產有助降低整體投資組合的波動性<sup>2</sup>

	1	2	3	4	5
1 美國股票	1.00				
2 全球股票	0.98	1.00			
3 全球可換股證券	0.86	0.90	1.00		
4 全球高收益企業債券	0.74	0.77	0.84	1.00	
5 全球投資級別企業債券	0.50	0.51	0.61	0.68	1.00

資料來源

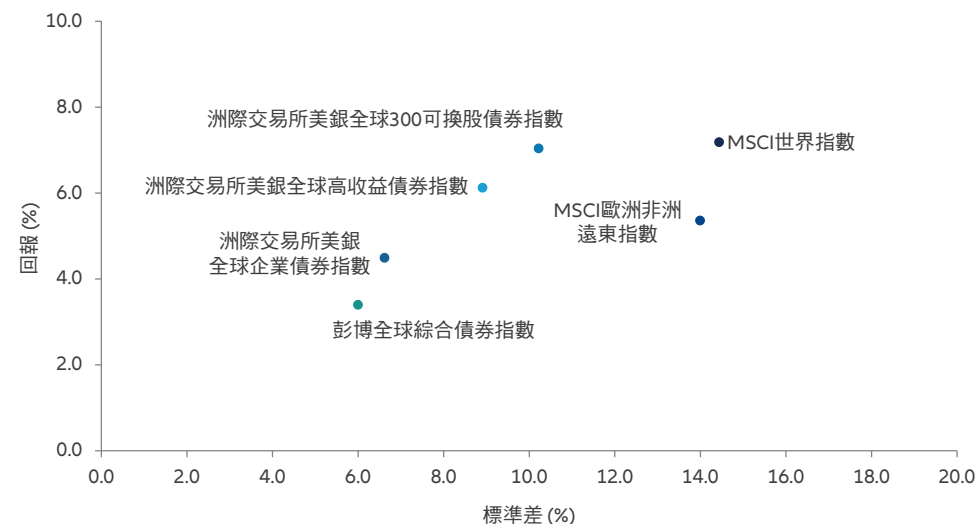
<sup>1</sup> 晨星，數據截至2025年6月。高收益債券 — 洲際交易所美銀全球高收益債券指數（本地貨幣）；可換股債券 — 洲際交易所美銀全球300可換股債券指數；股票 — MSCI世界淨回報指數；投資級別債券 — 洲際交易所美銀全球企業債券指數。過往表現無法預測未來回報。

<sup>2</sup> 晨星，數據由2005年7月至2025年6月。全球高收益企業債券：洲際交易所美銀全球高收益債券指數（本地貨幣）；全球可換股債券 — 洲際交易所美銀全球300可換股債券指數；全球股票 — MSCI世界淨回報指數；全球投資級別企業債券 — 洲際交易所美銀全球企業債券指數。過往表現無法預測未來回報。

結合全球資產類別有助降低波動性，而無需犧牲上升潛力

長遠而言，全球可換股證券和全球高收益企業債券的回報接近全球股票，但波動性較低。此外，全球投資級別企業債券是具吸引力的全球核心債券替代方案。

全球收益基金的資產類別提供具吸引力的風險/回報概況<sup>3</sup>



<sup>3</sup> ICE數據服務、FactSet。數據由1998年1月至2025年6月。過往表現無法預測未來回報。標準差是衡量波動性的絕對指標，用於衡量指數在一定期間內回報波動幅度的平均值的離散程度。離散程度越大，風險越高。除非另有說明，指數回報反映收益股息和資本增值（如有）再投資，但不包括費用、經紀佣金或其他投資支出。指數無法直接投資。

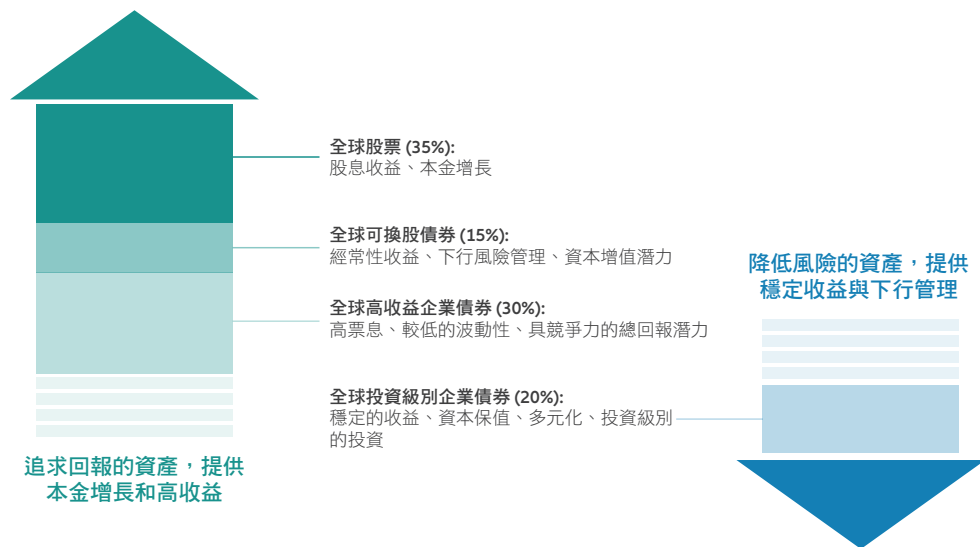
# 安聯環球收益基金

安聯環球收益基金尋求透過投資廣泛的資產類別，實現持續的收益和資本增長，同時降低波動性。

基金投資於全球股票、全球可換股證券、全球高收益企業債券、以及全球投資級別企業債券。

投資團隊遵循紀律的由下而上研究流程，以識別可受惠於正面可持續性轉變的企業。在確認企業的基本面後，投資團隊會分析公司的資本結構，並評估每種可投資的證券。然後，團隊會根據目前的市場環境，平衡基金的目標，選擇預期能夠提供最佳總回報機會的投資項目。

## 全球資產目標配置



## 投資於公司資本結構中的各個領域

<p><b>全球投資級別企業債券帶來穩定收益</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>穩定的收益和吸引人的收益率</li> <li>過往波動性遠低於股票</li> <li>投資級別債券帶來資本保值和多元化好處</li> </ul>
<p><b>全球高收益企業債券帶來高收益</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>較高的收益及收益率</li> <li>過往的波動性低於股票</li> <li>相對於核心定息收益，對利率的敏感度較低，受發行人基本面的推動</li> </ul>
<p><b>全球可換股債券帶來不對稱回報</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>提供經常性收益和投資級別的投资</li> <li>潛在的無限上升空間，且下跌風險低於股票</li> <li>與股票的相關性高於核心定息收益</li> </ul>
<p><b>全球股票帶來資本增長</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>參與企業上升潛力的機會</li> <li>股息收益</li> <li>備兌期權的期權金或可創造額外的收益，並有助降低波動性</li> </ul>

資料來源：Voya Investment Management，截至2023年12月。僅供參考，並不代表未來配置。實際資產配置可能存在重大差異，取決於資產可用情況和當前市場狀況。

# 第三章： 問答篇

## 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、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。
- 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。
- 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、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：**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。

# 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. **安聯環球收益基金**是一項多元資產策略，配置於全球股票（配合備兌期權策略）、全球可換股債券、全球投資級別及高收益企業債券。

# Q2

## 安聯收益及增長基金及 安聯環球收益基金 2025年上半年的表現如何？

截至2025年6月30日，安聯收益及增長基金AM類（美元）收息股份上半年的回報為+3.98%<sup>1</sup>，過去一年錄得+8.69%的回報<sup>1</sup>；安聯環球收益基金AMg類（美元）收息股份上半年的回報為+6.45%<sup>1</sup>，過去一年錄得+9.12%<sup>1</sup>。兩隻基金均受惠於股票、可換股證券和企業債券的強勢表現。

雖然解放日之後出現大幅拋售，且中東出現動盪，但2025年上半年美國股市強勁反彈，標普500指數在6月創下歷史新高。強勁的企業盈利、人工智能推動的增長以及貿易緊張局勢緩和為這次反彈提供了動力。

同時，在經歷了十年的低迷過後，非美國股市跑贏美國股市。隨著經濟衰退和全球衝擊的可能性消退，加上第一季業績優於預期，全球股市已收復今年的失地。市場利好因素包括投資者情緒和部署低迷、美元疲軟、油價下跌，以及利率下調。

<sup>1</sup> 資料來源：IDS，截至2025年至6月30日。基金表現按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。過往表現並非未來表現的指引。表現披露：安聯收益及增長基金AM類（美元）收息股份：3.98%（2025年初至6月30日），9.94%（2024年），17.32%（2023年），-19.70%（2022年），11.66%（2021年）及21.94%（2020年）；安聯環球收益基金AMg類（美元）收息股份：6.45%（2025年初至6月30日），8.49%（2024年），14.77%（2023年），-17.89%（2022年），8.65%（2021年）及5.41%（2020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？

儘管風險資產強勁反彈，但由於貿易、貨幣政策、財政方向和地緣政治方面的不確定性，宏觀經濟前景仍陰雲密布。然而，經濟韌性、貿易緊張局勢靠穩、盈利改善以及聯儲局言論漸趨溫和，為市場帶來了支持。預期聯儲局將於2025年減息兩次，或會與全球貨幣寬鬆政策更加一致。

隨著衰退風險消退且第一季盈利超出預期，美國大型股已收復失地，但關稅和估值憂慮依然存在。可換股證券因其非對稱回報潛力而表現出色，或可受惠於發行量增加和市場波動。在穩健的基本面、較低的違約風險和穩定的發行量支持下，高收益債券持續提供強勁的總回報前景。整體而言，這三個資產類別可提供潛在穩定的收入來源，以及引人注目的市場參與及回報保障的特點。

# 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）<sup>註</sup>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 安聯環球收益基金？

與安聯收益及增長基金一樣，安聯環球收益基金尋求透過投資於廣泛的全球資產類別，實現持續的收益和資本增長，並降低波動性。基金投資於全球股票、全球可換股債券、全球高收益債券和全球投資級別企業債券。收益及增長基金是一項專注於美國的多元資產策略，環球收益基金則將放眼於美國市場之外的投資機會，讓投資者能夠投資於全球最具吸引力的企業。

過往，不同資產類別的表現會因市場環境不同而有所差異。在經濟不確定時期，擁有一個投資於全球股票、全球可換股債券、全球高收益和投資級別企業債券的多元化投資組合，或可帶來優勢。

# 安聯投資簡介

安聯投資是一家領先的主動型資產管理公司，在全球逾20個市場擁有超過700名投資專家，管理逾5,620億歐元資產。我們深信每次改變都會伴隨著機遇。無論我們的客戶身處何地、擁有甚麼目標，我們的目標就是要主動為他們塑造出未來投資新方向。我們積極主動，且充滿好奇心，致力創造超額回報以外的影響力，將客戶資產在合適的時機

配置在合適的地方，並運用公私募市場的實力，打造出全天候的解決方案。

我們致力保護客戶的資產，並為其增值，讓我們彼此間建立值得信賴的夥伴關係，而這一切均建基於我們對可持續發展的承諾，以及推動正面變革的決心。

## 安聯投資一覽



與我們保持聯繫 | [hk.allianzgi.com](http://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於2022年7月25日達成長期戰略合作夥伴關係，投資團隊隨後轉移到Voya Investment Management。這並沒有實質性地改變團隊的組成、投資理念和投資過程。管理公司：Allianz Global Investors GmbH。委任經理：Voya Investment Management Co. LLC ("Voya IM")。

除另有註明外，所有資料來源均為安聯投資，截至2025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。

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。

