

- 本基金主要投資於世界各地發行者發行的非投資級高收益債券組合。
- 本基金將投資於新興市場，面對的風險較高（例如流動性風險、貨幣風險、政治風險、監管風險及經濟風險），波動性亦會高於投資成熟市場的基金。貨幣匯率波動可能對投資的價值造成負面影響或降低回報率—這些風險在新興市場或發展中市場更為明顯。
- 本基金可投資於新興市場國家發行人的非投資級債務證券（例如可換股證券、按揭或其他資產抵押證券）。該等投資的波動性可能很大，也可能涉及重大風險，包括槓桿風險、市場風險、流動性風險、發行人或對手方違約或無力償債風險等。這些風險可能潛在導致你在本基金的投資全部虧損。
- 投資於本基金亦可能涉及固定收益證券風險、不流動資產風險、國家風險、貨幣風險、管理風險、信用風險及以資本撥付股息的相關風險。基金價格可反覆波動，並可在一段短時期內顯著下跌。閣下於本基金的投資可能會價值全失。
- 本基金可使用衍生工具達到對沖及有效基金管理的目的，這可能涉及額外風險。在不利情況下，本基金使用的衍生工具未必能夠有效地達到對沖或有效基金管理的目的，且本基金可能會遭受重大損失。
- 投資者不應只依賴本文件而作出投資決定。

以靈活方式應付不斷變化的市場環境

1 於低增長環境中尋求收益



S&P
CAPITAL IQ

Silver V5
FUND GRADING

鑑於宏觀經濟不明朗，全球貿易和資本支出在2012年出現放緩。展望2013年，我們預計全球經濟將會緩慢地穩定增長。美國方面，財政懸崖危機亦獲得暫時化解，我們認為，這將會在2013年顯著利好環球資本支出增長。中國和美國將會最先出現經濟復甦，惟明年經濟復甦的進程還是會相對溫和。歐洲經濟持續疲弱，主權債務問題仍未解決，將是拖累全球經濟復甦的兩個主要不利因素。

於現時波動市況下，收益成為更多投資者優先考慮的要素。隨著全球經濟正面增長的步伐放緩，再加上官方的低利率政策勢將維持一段更長時間，投資者繼續視債券為吸引的投資類別。根據我們的研究，高收益債券過往錄得可以媲美股票的回報，但波動性較小。由於高收益債券與其他投資產品的相關性較低，故值得考慮作為傳統股票以外提升回報及較低波動性的投資。

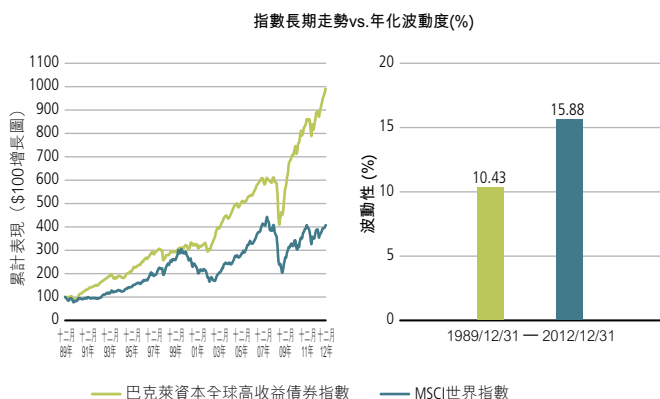
我們對高收益債券的基本因素維持正面的看法，其淨發行量溫和，需求亦穩定。我們認為，高收益發行公司的信貸基本因素事實上相對穩健，財務槓桿比率和資產負債表的狀況亦屬健康。因此，我們預期未來的違約風險較歷史平均值而言仍可維持偏低。

於現時低增長及承險/避險的環境下，我們相信投資者應著重考慮以產生收益為目標的策略。我們認為應以多類別的動態投資方式，在不同的地域、評級和類別之中尋找機遇。此有助通過分散投資來降低整體風險，亦是高收益投資的最佳方法。

以往分析及現時預測並非未來業績的保證。

資料來源：聯博，截至2012年12月31日

2 高收益債券過往錄得較股票低的波動



以往表現及現時分析並非未來業績的保證。

資料期間：1989/12/31~2012/12/31。右面的指數價格增長圖以\$100為基礎開始，包括利息之再投資。投資者不可直接投資於一項指數，其回報亦不預示任何特定投資（包括任何聯博基金）的表現。此等指數並不包括投資於一個互惠基金所涉及的銷售費或營運開支，而此等費用或開支會令總回報減少。

資料來源：理柏。

3 過往派息記錄▲†

AT 類股份

(AT 類為每月派息類別。並非所有股份類別均可獲派息，亦無派息保證。)

月份	資產淨值 (美元)	股息 (美元)	孳息率*
12/31/12	4.68	0.0232	5.95%
11/30/12	4.63	0.0245	6.35%
11/02/12	4.63	0.0245	6.35%
09/28/12	4.61	0.0245	6.38%
08/31/12	4.55	0.0245	6.46%
07/31/12	4.50	0.0245	6.53%
06/29/12	4.43	0.0245	6.64%
05/31/12	4.36	0.0245	6.74%
04/30/12	4.49	0.0245	6.55%
03/30/12	4.48	0.0245	6.56%
02/29/12	4.50	0.0245	6.53%
01/31/12	4.43	0.0245	6.64%

*所有孳息率均經年度化。以上的孳息率為派息率，其計算是將股息乘以12，再除以資產淨值，然後乘以100。收益可以資本支付。孳息率只作參考之用。並不代表本基金的真正回報，亦不代表投資者實際可獲派之股息金額。此息率並沒有計算本基金的資產淨值變化。

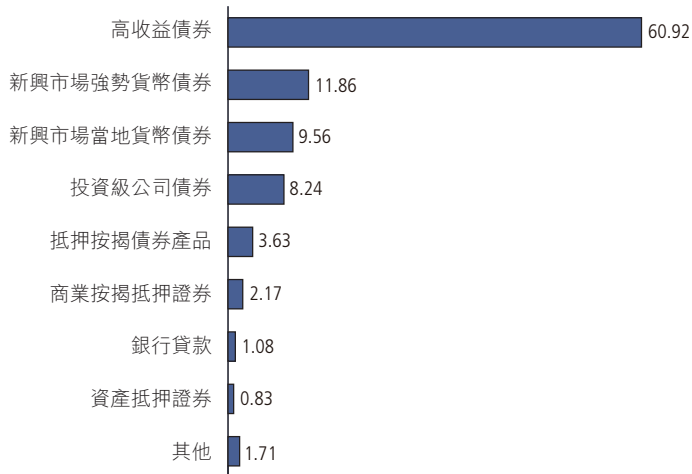
截至2012年12月31日

資料來源：AllianceBernstein

▲† 請參閱背頁之註釋

發售貨幣包括美元、港元及歐元。亦備有澳元、加元、歐元、新加坡元、紐西蘭元及英鎊對沖股份類別。▲

4 一個多類別投資法 (%)



投資組合配置比重以總投資比重之百分比表示，可能隨時間而改變。
截至2012年12月31日
資料來源：聯博

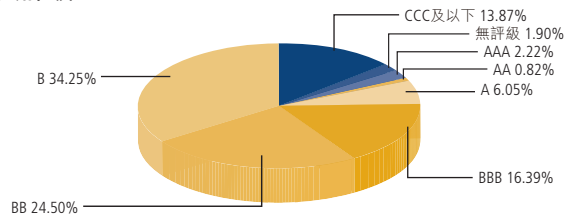
5 基金基本資料

基金經理：	Douglas J. Peebles, Paul J. DeNoon, Gershon Distenfeld
成立日：	1997/09/22 (A類·美元)
基準貨幣：	美元
其他報價貨幣 [^] ：	歐元、港元
貨幣對沖股份類別 [^] ：	澳元、歐元、加元、英鎊、新加坡元、紐西蘭元
發售類別：	A, AT, A2, B, BT, B2
基金規模：	24,730.62百萬美元
標準普爾評級 ^{♦♦} ：	Silver V5

資料來源：聯博
截至2012年12月31日

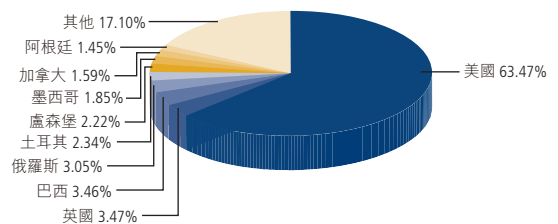
6 基金投資組合配置

信貸評級^{^^}



投資組合配置比重以總投資比重之百分比表示，可能隨時間而改變。
^{^^} 選取標準普爾、穆迪及惠譽當中最髙評級作分類。
資料來源：聯博
資料日期：截至2012年12月31日。

國家分佈



風險聲明—聯博基金的股份在若干司法管轄區可能受到銷售限制。尤其須注意者，是此等股份不可在美國或向美國人直接或間接招售或出售，詳情見於基金認購章程。更詳細資料亦可向基金分銷商索取。

聯博一環球高收益基金為ACMBernstein旗下的一個投資組合。聯博(AllianceBernstein)是根據盧森堡法律組成的本互惠投資基金(*fonds commun de placement*)的營業名稱，法定名稱為ACMBernstein。

本文件所包資訊反映截至本文件日期AllianceBernstein及其相信為可靠的來源的觀點。本公司不就本文件所匯集的任何數據的準確性作出聲明或保證。另外，此等資料內的任何預計、預測或意見不保證一定會實現。於本文件表達的觀點可在本文件發行日期之後隨時變更。此等資料僅作資訊用途，當中包含的任何資訊在任何情況下均不可視作投資忠告。本文件所包含的任何資料亦不可視作與AllianceBernstein或其任何附屬公司或代理所營辦或提供的任何金融投資工具、產品或服務有關的任何銷售或市場推廣資料。

以往表現並非未來業績的保證。AllianceBernstein提供的總回報反映資產淨值的變動，並於所示時期內就基金股份所支付的任何分派均用於再投資，但不反映銷售費。所列回報不一定代表投資者所得的實際回報。本基金的表現若以基本貨幣以外的其他貨幣報價，其計算方法是利用該另一可選擇貨幣於每一估值點的即期匯率換算本基金的每日資產淨值。本基金股份只可根據本基金的現行認購章程連同最近的財務報表發售。如有提及任何個別證券，目的僅為說明本公司投資理念的應用，不可視為AllianceBernstein所作推薦。若回報計值貨幣並非本基金的計值貨幣，匯率變動可能會導致回報增加或減少。

投資風險—投資於本基金須承擔若干風險。投資於本基金的回報及本金值會有波動，故投資者的股份在贖回時的價值可能高於或低於原來成本。本基金旨在作為分散投資的工具，並非完整投資計劃。雖然環球高收益基金可使用衍生工具達到投資的目的，該等基金將不會使用衍生工具達到投資的目的。此等風險以及其他風險在本基金認購章程內有說明。準投資者應細閱認購章程包括風險因素，並與其理財顧問商討本基金的風險及各項費用，以確定是否適合投資。

◆ 理柏，以A類(美元)計算，基金表現截至2011年12月31日。獎項並非買入、賣出或持有本基金的推薦。

◆ S&P Capital IQ。過往表現並非未來業績的保證，評級並非購買、出售或持有基金任何權益的推薦意見，亦並非評論市場價格或對某一投資者的適合性。評級由最高至最低載列如下：白金、金、銀、銅。[V]或波動評級反映S&P Capital IQ現時對基金受市場情況變化影響敏感度的意見，V1為敏感度最低，V6為敏感度最高。

▲ 貨幣對沖股份類別運用對沖技術，嘗試減低(但並不能完全消除)基金基準貨幣與投資者所持有的對沖股份類別的投資貨幣之間的匯率波動，其目的是達致更接近以基準貨幣計算的回報。其它報價貨幣類別可用該貨幣買入或贖回基金，然後依買進或贖回時的市場匯率兌換成基金基準貨幣。此類報價貨幣並無貨幣對沖，亦不提供對貨幣匯率波動的保護。

▲ 並非所有股份類別均有派息，亦無派息保證。管理公司擁有全權及絕對酌情權修改派息政策，有關派息政策的修改須獲證監會預先批准，及向投資者發出不少於一個月的事先通知。派息率並非基金回報的指標。管理公司可酌情從基金資本中支付派息，派息金額可能等於從投資者的原本投資金額中退回或提取部分款項，或從投資者的原本投資金額的資本收益中提取，有關股息可能導致每股資產淨值即時下跌。

此文件並未經證監會審閱。

此文件的發行者為聯博香港有限公司。

† 聯博一環球高收益基金(A類·美元)過去5個曆年的表現：5.87% (2007)、-32.49% (2008)、60.89% (2009)、15.68% (2010)、0.37% (2011)及16.37% (2012年年初至今)。資料來源：AllianceBernstein，按資產淨值比較計算，股息用於再投資，以美元計，截至2012年12月31日。AT類(美元)的成立日期為2002年9月26日。

© 2013 AllianceBernstein L.P.

(本文件刊發日期：2013年2月6日)

AB
ALLIANCEBERNSTEIN