

對沖股份類別簡介

- 投資涉及風險，包括損失本金，過往業績並不代表將來的表現。
- 貝萊德新興市場本地貨幣債券基金、貝萊德歐元債券基金、貝萊德歐元企業債券基金、貝萊德歐元短期債券基金、貝萊德環球債券特別時機基金、貝萊德環球企業債券基金、貝萊德環球政府債券基金、貝萊德環球通脹掛鉤債券基金、貝萊德可持續世界債券基金、貝萊德美元債券基金、貝萊德美元短期債券基金及貝萊德美國政府房貸債券影響力基金可運用衍生工具作對沖及大量用作投資用途。衍生工具相關風險包括交易對手／信貸、流動性、估值、波動及市場風險。基金在使用衍生工具時其波動性或會上升及下降，並可能蒙受損失。
- 貝萊德歐元貨幣基金及貝萊德美元貨幣基金可運用衍生工具作對沖。基金在使用衍生工具時可能蒙受損失。
- 貝萊德全球基金的子基金(除上述提及的子基金)可運用衍生工具作對沖及投資用途。然而，不會大量用作投資用途。基金在使用衍生工具時可能蒙受損失。
- 貝萊德薈萃基金的子基金可能為進行對沖、現金管理或投資而使用衍生工具。在不利的情况下，基金應用衍生工具或未能發揮效用，基金可能因此蒙受巨額損失。
- 貝萊德全球基金的**3(G)**、**4(G)**和**5(G)**股份類別在未扣除開支之下派付股息。**6**股份類別及**10**股份類別在未扣除開支之下派付股息，此股份類別亦會在基金董事酌情決定下從資本派付股息。**8**股份類別在未扣除開支之下派付股息，此股份類別亦會在基金董事酌情決定下從資本派付股息，並包括以股份類別貨幣對沖引起的息差派付股息。息差虧損或會減少派付的股息。**9**股份類別在未扣除開支之下派付股息，此股份類別亦會在基金董事酌情決定下從資本派付股息。按年派付的任何股息必須至少相等於股息下限，若有不足額，任何股息的重大部份可能從資本支付。股息下限或須於年內降低並且不能代替儲蓄賬戶或支付固定利息的投資。在未扣除開支之下派付股息，可產生更多可供分派的收入。然而，這些股份實際上可能從資本派付股息，可能相等於投資者獲得部分原投資額回報或資本收益。所有宣派股息均會導致股份於除息日的每股資產淨值即時減少。
- 貝萊德薈萃基金的**6**單位類別在未扣除開支之下派付股息，此股份類別亦會在基金管理人酌情決定下從資本派付股息。**8**單位類別在未扣除開支之下派付股息，此股份類別亦會在基金管理人酌情決定下從資本派付股息，並包括以單位類別貨幣對沖引起的息差派付股息。息差虧損或會減少派付的股息。**9**單位類別在未扣除開支之下派付股息，此單位類別亦會在基金管理人酌情決定下從資本派付股息，並可能包括以單位類別貨幣對沖引起的息差派付股息。息差虧損或會減少派付的股息。在未扣除開支之下派付股息，可產生更多可供分派的收入。然而，這些單位實際上可能從資本派付股息，可能相等於投資者獲得部分原投資額回報或資本收益。所有宣派股息均會導致單位於除息日的每股資產淨值即時減少。
- 基金價值可升可跌，且可於短期內反覆，投資者或有可能損失一定程度的投資金額。
- 投資者不應單憑此文件作投資決定。投資者應參閱基金章程及產品資料概要以了解風險因素等詳情。

貝萊德全球基金及貝萊德薈萃基金中的個別子基金提供貨幣對沖股份／單位(在此稱為「對沖股份類別」)。對沖股份類別旨在透過減低基本貨幣與對沖貨幣之間的匯率波動影響(按有關息差作出調整)，為投資者提供與基金的基本貨幣表現相關度較高之回報。

在市場波動的情況下，短期匯率及相關證券市場的波幅更為顯著。投資者必需明白對沖並非完全消除風險。對沖旨在減低貨幣風險及對沖股份類別可能發生貨幣與基金持倉之間的錯配問題。

對沖股份類別旨在為投資者提供多個好處：

- 方便以基本貨幣以外的貨幣投資基金
- 於整個投資期內，減低交易貨幣與基金基本貨幣之間的匯率變動風險
- 與基本貨幣股份類別的回報相關度較高(並按有關息差而作出調整後)之回報
- 吸引更多不同領域的投資者，更趨多元化

對沖股份類別並不提供：

- 基金內的相關貨幣持倉對沖
- 透過主動貨幣管理帶來的資本增長
- 與同一基金基本貨幣股份類別完全相同的回報

考慮重點：

- 投資者投資於對沖股份類別之前，應緊記他們將受對沖貨幣的匯率影響，而該貨幣兌換全球其他主要貨幣的匯率日後可升可跌
- 對沖交易產生的所有利益或虧損將分別由各個對沖股份類別的投資者承擔

對沖如何運作？

對沖運用了多重貨幣管理，為相關股份類別的資產淨值進行對沖。此策略應用於持有一種或多種貨幣相關資產的基金，旨在減低（但非消除）基本貨幣與對沖貨幣之間的貨幣風險。

- 購入對沖股份類別的金額將會以現貨價兌換為該基金的基本貨幣
- 按上述同一外匯合約，兌換所得的基本貨幣將以遠期合約匯率作對沖
- 對沖交易至少每月結算一次，以兌現當中任何損益
- 上述貨幣保障策略所產生的損益將計入相關對沖股份類別的每日資產淨值。然而，在對沖結算實現損益之前，有關金額將不會實際投資於相關基金資產
- 對沖期間，匯率及相關基金資產的波幅均受到監察。如出現大幅波動，遠期外匯交易或會提早結算，從而更快兌現損益，並再投資於相關基金。該程序旨在減低（但非消除）對沖股份類別與基本貨幣股份類別之間的回報差異

對沖策略對投資組合管理有什麼影響？

基金的投資管理不會因基金提供對沖股份類別而受到影響。因為對沖的是相關股份類別的資產淨值，而非相關資產本身。此程序比為持倉「逐項」作對沖的成本較低，步驟亦較簡單，並可減輕對基金經理的干擾。

對基金回報有什麼影響？

貨幣對沖股份類別的預期回報大致反映基本貨幣與對沖貨幣之間的息差。因應當時的息率，息差可為回報帶來正面或負面影響。以下例子說明有關影響：

示例1：澳元對沖股份（以美元作基本貨幣）

| | |
|-------|--------|
| 美元總回報 | 10.00% |
| 美元息率 | 0.50% |
| 澳元息率 | 1.00% |
| 息差 | +0.50% |
| 澳元總回報 | 10.50% |

示例2：港元對沖股份（以美元作基本貨幣）

| | |
|-------|--------|
| 美元總回報 | 10.00% |
| 美元息率 | 0.50% |
| 港元息率 | 0.15% |
| 息差 | -0.35% |
| 港元總回報 | 9.65% |

以上例子僅供參考作用。息率或會變動。

其他可能影響回報的因素

以下是可能影響回報，及可能導致對沖未能完全發揮效果的因素：

- 在對沖結算及兌現損益前，遠期外匯合約的任何未實現的損益將不會投資於基金資產
- 交易成本或會侵蝕小部分總回報
- 短期息率變動
- 進行市值對沖調整與基金估值的時間
- 基本貨幣資產價值相對現有對沖策略的每日波幅
- 為了避免輕微調整所牽涉的交易成本，股份類別未必經常保持完全對沖

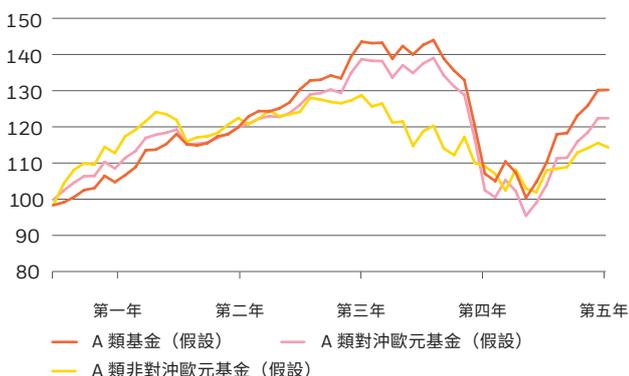
雖然基金或其授權代理人可能會嘗試對沖貨幣風險，但對沖不能保證成功，而對沖亦可導致基金與對沖股份類別的貨幣持倉之間出現錯配。基金可以在基本貨幣兌換對沖股份類別相關貨幣的匯率下跌或上升時採取對沖策略，因此在採取對沖策略後，一旦基本貨幣兌換對沖股份類別貨幣的匯率下跌，相關類別的投資者可獲得一定的保障，但亦有可能令投資者無法因基本貨幣升值而獲利。

對沖交易產生的所有損益或支出分別由各個對沖股份類別的投資者承擔。由於各股份類別的債務並無分開計算，因此在若干情況下，單一股份類別的相關貨幣對沖交易所產生的債務，可能會影響同一基金內其他股份類別的資產淨值，但有關風險極低。

與基本貨幣股份類別比較，對沖股份類別的表現如何？

以下是基金A以基本貨幣（美元）計價的股份類別表現（假設）與未對沖歐元股份類別價格及對沖歐元股份類別價格之間的比較，僅供參考作用：

對沖股票基金（假設）與基本貨幣股之比較



以上例子為假設用途，並不代表任何特定的投資回報。

以上例子顯示，市場大幅波動時，對沖股份類別投資者獲得的回報與基本貨幣股份類別的回報擁有較高相關度。然而，以上情況並不保證必然發生。

對沖股份類別產生的未實現損益將導致基金持倉與對沖股份類別之間出現錯配，而有關情況於市場極度波動時將較為顯著。正如上文提及，在結算及重新制訂對沖策略的過程中會兌現所有未實現損益，但若期內波幅過高，基金持倉的差異可能會對上述兩個股份類別的相對回報產生明顯的影響。

同時亦需注意，非主要貨幣的對沖股份類別或會受相關貨幣市場的規模所限制，加上其他相關因素，對沖股份類別的波幅或會進一步受影響。

聯絡我們：

www.blackrock.com/hk | clientservice.asiapac@blackrock.com | +852 3903 2688

本文件由貝萊德資產管理北亞有限公司在香港發行。本文件及貝萊德網站(www.blackrock.com/hk)未經香港證券及期貨事務監察委員會審閱。本文件僅為提供資訊及教學用途，概不構成任何證券或貝萊德基金的要約。貝萊德全球基金為在盧森堡成立的開放式投資公司，其基金僅在若干司法管轄區出售。本文件所載的任何意見，反映本公司截至2024年1月的判斷，可因其後的條件轉變而作出變動。本文件所載之訊息及意見取自貝萊德認為可靠的專屬和非專屬來源，並不一定涵蓋所有資料，且無法保證其準確性。貝萊德全球基金不得在美國或向美國人士出售。有關貝萊德全球基金的產品資訊不應在美國公佈。投資涉及風險。過往業績並不代表將來的表現，亦不應作為挑選產品時的唯一考慮。所有金融投資均涉及風險因素。因此，閣下投資的價值及當中收益會有變動，亦不保證能取回最初投資額。投資者可能無法取回原本投資金額。投資價值亦可能受到匯率影響。高波幅基金的波動可能明顯較大，而投資價值亦可能會突然大幅下跌。稅率及稅基或會不時改變。投資者在投資前應參考貝萊德全球基金及貝萊德普萃基金說明章程以及產品資料概要（可瀏覽貝萊德網站）內詳情（包括風險因素）。

©2024 BlackRock, Inc. 或其附屬公司版權所有。BLACKROCK乃 BlackRock, Inc., 或其附屬公司的註冊商標。任何其他商標歸屬於其各自的所有人。

BlackRock
貝萊德