2026-04-27 全新瑞銀可派息投資選擇發佈

UBS 歐元高收益債券基金 AIA 產品發佈會摘要



本次活動為針對AIA銷售團隊的UBS「瑞銀歐元高收益債券基金」產品發佈與培訓會。會議首先由AIA代表開場，強調為客戶尋找美國與中國市場以外投資選項的重要性。隨後，UBS代表詳細介紹了其公司實力及此基金的獨特性，另一位專家則深入剖析歐洲高收益債券市場的優勢，並闡述該基金的三大核心賣點：「首四分位排名」、「十年零違約」及「八釐派息」。最後，會議透過問答環節解答了關鍵銷售疑慮，並以互動遊戲鞏固了產品知識，旨在賦予銷售團隊信心與工具，向客戶推廣此新增的獨家基金選項。

活動開場與基金初步介紹

活動由AIA代表（Speaker 2）主持開場，首先對與會的同事表示歡迎，並指出目前市場上客戶普遍尋求在美國和中國市場以外的投資機會，為當日介紹的歐洲基金主題作出鋪墊。講者強調，AIA在投資相連保險市場佔有率位居冠軍，並根據最新數據，AIA是最多人選擇用作投資單的保險公司，這一切有賴於在座各位同事的支持。他呼籲大家將這隻剛於上個星期六（四月）上架的新基金，介紹給新客戶及現有客戶。

接著，UBS代表（Speaker 3）上台介紹，瑞銀集團（UBS）作為全球最大的私人銀行，管理著高達七萬億美金的資產，其中資產管理部分亦管理著二萬一千億美金。他強調此次能將頂級私人銀行的產品獨家帶給AIA客戶，是一個非常難得的機會。他正式揭曉本次的產品——「信銀歐元高收益債券基金」，並指出該基金在AIA平台上現有的成熟市場債券基金中往績表現最佳。此基金設有兩個版本，其中一個為AIA獨家的派息版（代碼：U6），提供高達八釐的派息率，極具吸引力。

行動項目

@與會者 (AIA同事)

- □ 將「瑞銀歐元高收益債券基金」介紹給新客戶及現有客戶 - [TBD]

@UBS

- □ 未來尋求機會將更多優質產品引入AIA平台 - [TBD]

歐洲高收益債券的投資價值與風險平反

此部分由UBS專家（Speaker 4）主講，旨在消除普遍認為「高收益」等同「高風險」的誤解，為基金所投資的核心資產類別——歐洲高收益債券進行「平反」。講者指出，歐洲高收益債的風險實際上比想像中低，並從三個層面進行論證：

1. **成分更健康**：與美國及亞洲市場相比，歐洲高收益債市場的結構更為穩健。其中，評級較高的BB級債券佔比約七成，而風險較高的CCC級或以下債券佔比不足5%。
2. **發債企業質素較高**：歐洲高收益債市場起步較美國晚了二十年，因而避開了早期市場的陷阱。其發債企業多為電訊、公用事業、醫療等具有「剛性需求」的防禦性行業，現金流穩定。此外，這些企業在公開發債前，大多已通過傳統銀行嚴格的信貸審查。相反，美國市場中「原生態高收益」行業（如能源業，佔比約11.3%）較多，其波動性受油價等因素影響較大。

3. **實際違約率更低**：基於歷史及文化因素，歐洲企業的違約率普遍低於同級別的美國企業。講者解釋，歐洲人更「怕丟臉」，破產不僅意味著巨大的「面子成本」，實際法律程序亦更長（常超過三年）及昂貴（法院成本至少15%），與美國可視為商業策略的Chapter Eleven破產保護形成鮮明對比。

總結而言，歐洲高收益債券本質上是一種波動率相對較低、現金流穩健且具備抗週期能力的資產類別。

UBS基金的核心競爭力：「1-0-8」框架

為凸顯此基金的獨特優勢，講者（Speaker 4）提出了簡潔易記的「1-0-8」框架，以總結其三大核心賣點：

1. **「1」—— 首四分位排名 (Quarter One)**：此基金的往績表現卓越且穩定。無論是在過去一年、三年、五年還是十年，其表現均穩居同類型基金中的「首四分位」，證明其並非單靠運氣，而是具備長期穩固的實力。
2. **「0」—— 十年零違約 (Zero Default)**：基金擁有極為出色的風險管理記錄。在過去十年，即使經歷了歐債危機、新冠疫情、俄烏戰爭及中東衝突等多重市場衝擊，基金依然保持「零違約」的完美記錄。
3. **「8」—— 八釐真實派息 (8% Yield)**：基金目前提供約八釐（精確為7.9%）的派息率。講者特別強調，此高息並非「蝕本派息」，其來源有二：一是基金投資組合本身的實際收入（約五至六釐），二是基於此基金為美元對沖版本，額外賺取了美元與歐元之間約兩釐的利率差。因此，派息是來自真實的現金流收入，並且在派息的同時，基金的資產淨值（NAV）亦錄得緩步上升。

在投資組合方面，基金約一半資產為BB級債券，四成為B級，顯示團隊並非只看評級，而是精於個券選擇。持倉主要分佈於德國、法國、英國等地，並集中在金融、醫療、電信等防禦性行業，例如持有德國著名非處方藥公司Stada和東南歐最大電信商United Group的控股公司債券，這些公司的現金流都極為穩定。

銷售疑慮解答與實務問答

此環節採用「爐邊對談」形式，由AIA代表Panda（Speaker 5）向UBS專家Victoria（Speaker 4）提出前線銷售時最可能遇到的三個關鍵問題，旨在為同事們提供清晰的應對答案。

1. **如何理解「十年零違約」？**

   Victoria以「不與渣男結婚」作比喻，解釋「零違約」不代表從未投資過後來轉差的公司，而是指基金擁有卓越的風險管理能力。團隊會持續監察持倉，一旦發現基本面轉差或風險增加（如去年曾短暫持有一間拉脫維亞的航空公司，後因停戰預期落空而果斷沽出），便會在資產違約前及時賣出，避免造成實際損失。這是一種主動、及時的風險控制。

2. **八釐高息的來源為何？與其他高息產品有何不同？**

   Victoria解釋，八釐的派息並非單靠基金投資組合。歐洲高收益債市場本身收益率約為五至六釐，而AIA平台上架的是「美元對沖」版本。由於過去兩年美元利率高於歐元，產生了約兩釐的息差。因此，「六釐實際收益 + 兩釐息差」便構成了八釐的真實派息，並且是在不蠶食本金（冇蝕本）的前提下實現的。

3. **過往派息的穩定性如何？會否大幅下調？**

   Victoria表示，自2013年設立美元計價類別以來，基金派息僅在Covid期間有過一次較明顯的下調，但當時仍維持在接近六釐的水平。隨後在2022年已回升至七釐以上，並於去年八月因應市場情況及基金穩健表現，進一步上調至目前的八釐水平。基金團隊會每季度（三個月）檢討一次派息政策，但從歷史來看，調整幅度不大，穩定性相當高。

行動項目

@UBS基金經理

- □ 每季度（三個月）檢討一次基金的派息政策 - [TBD]

互動遊戲與活動總結

為加深與會者對產品的認識，活動最後安排了互動遊戲環節。第一部分是全場參與的「快問快答」，參與者需用手機掃描QR Code並以Agent Number登入作答。題目圍繞基金的核心資訊，包括：成立年份（1998年）、AIA獨家派息版代碼（U06）、十年零違約記錄，以及八釐派息率等。

得分最高的三位優勝者進入第二部分——「數銀紙」比賽。此環節模仿電視遊戲節目，參賽者需在限時內一邊快速數鈔票，一邊重複誦讀基金的三大銷售口號：「Euro high yield 要 quarter one」、「Euro high yield 要零違約」、「Euro high yield 要派八釐」，以有趣的方式強化記憶。活動最終在頒發精美禮品（包括手提包、按摩券及紅酒杯識別器）和歡樂的氣氛中圓滿結束。

2026-04-27 全新瑞銀可派息投資選擇發佈

> 日期及時間： 2026-04-27 15:04:51
> 地點：[請填寫地點]
> [請填寫標題]

歐元高收益債 八釐派息 零違約

主題

本講座由AIA與UBS合辦，重點介紹「信銀歐元高收益債券基金」於AIA渠道上架，提供累積版及獨家派息版（U六），派息約八釐。內容涵蓋歐洲高收益債市場結構、風險管理框架（過去10年零違約）、派息來源（實際收入＋利差，非動用本金），以及前線銷售互轉流程（i change / AA plus）與合規注意。強調地域分散、低波動及穩定現金流的投資特性。

重點收穫

1. 活動日期及背景：內容創建日期為2026-04-27 15:04:51，講者提及基金已於『啱啱對上一個禮拜六』上架，推算為2026-04-25（星期六）。
2. 出席及場合：AIA與UBS合辦活動，現場觀眾眾多，[Speaker 2]及[Speaker 3]致謝，形容全場『爆晒』。
3. 主題基金：UBS資產管理介紹『信銀歐元高收益債券基金』，有累積版與『獨家版』兩個版本；獨家版只在AIA（ULB/U六/U6）渠道提供，並為派息版本。
4. 派息水平：獨家版標示派息為『八釐』，強調『多過七釐』。
5. 上架與渠道：基金已於2026-04-25上架，可透過『i change』及『AA plus』為客戶互轉至該基金。
6. 受眾與推廣重點：[Speaker 2]鼓勵同事把基金帶返去俾客戶，包括未做單嘅新客戶、已做『TNP2』嘅重點客戶。
7. 地域多元化需求：[Speaker 2]指出客戶常問除咗美國、中國之外有冇其他地域可買；今次提供歐洲高息債券選擇。
8. AIA市場地位：[Speaker 2]稱AIA在保險世界投資單市場佔有率為冠軍；『2025年』最新數字顯示最多人透過AIA做投資單（原話未提供具體百分比）。

9. UBS集團介紹：[Speaker 3]指UBS係全球最大嘅私人銀行之一，UBS資產管理香港區到場介紹；UBS全球管理『七萬億美金』資產，資產管理部管理『二萬1000億美金』。
10. 資產規模對比：[Speaker 3]以英國、法國兩大股票市場作概念比喻稱『七萬億港元』可買晒所有英國同法國上市公司（原話混用貨幣，重點係量級）；『二萬1000億美金』約等於香港國內生產總值五年加埋嘅數字（比喻概念）。

亮點

- `"雖然大家都叫高收益，但本質上歐洲高收益其實係一個波動率較低、現金流穩陣、抗週期嘅資產。"-- [Speaker 4] 《UBS Victoria 講座》`
- `"我阻止唔到呢個世界上面有渣男，但系我可以確保我唔同渣男結婚。"-- Speaker 4 《講解零違約同風險管理理念嘅比喻》`

章節與主題

歐元高收益債券基金（信銀歐元高收益債券基金）產品要點

> UBS資產管理於AIA渠道上架歐洲高息債券基金，定位回應客戶除美國、中國外的地域分散需求；提供累積版與AIA獨家派息版（『U六』），派息標示為『八釐』，多過『七釐』。基金已於2026-04-25上架，可透過『i change』及『AA plus』進行互轉。

- **要點**
    - 基金類型：歐元高收益債券（高息債）
    - 版本：累積版與AIA獨家派息版（U六）
    - 派息水平：『八釐』，多過『七釐』
    - 上架日期：2026-04-25（啱啱對上一個禮拜六）
    - 渠道：AIA貨架；操作可用『i change』及『AA plus』互轉
    - 適用客群：未做單新客戶、已做『TNP2』重點客戶
    - 合規提示：最新比較數字未能展示；內部圖表顯示績效『已經上翻晒去』
- **說明**

  講者指出市場對地域分散的需求增加，除美國及中國外，客戶詢問歐洲資產。UBS在AIA推出信銀歐元高收益債券基金，設計兩個版本滿足不同分配需求：累積版與獨家派息版（U六）。派息標示為『八釐』，以吸引尋求現金流的客戶。基金已於2026-04-25上架，AIA同事可即時透過『i change』及『AA plus』進行基金互轉，把產品帶返去俾新客與既

有『TNP2』客戶。由於合規限制，最新績效數字未能公開展示，但內部比較顯示該基金跑贏AIA貨架上成熟市場債券同業（包括環球及美國的高收益與投資級債券）。

- **考量事項**

> 客戶手上已有『七釐』派息產品，對提升派息有意。AIA同事可說明『U六』獨家派息版為『八釐』，並屬歐元高息債，地域分散，有別於美國或中國市場。透過『i change』互轉，無需新資金即可優化派息現金流。同時交代合規限制，最新數字未能展示，但內部比較顯示跑贏成熟市場債券同業。

    - 確認客戶既有派息目標與現金流需求
    - 說明地域分散優勢（歐洲高收益債）
    - 標示派息為『八釐』，多過『七釐』
    - 講解互轉流程（i change / AA plus）
    - 提示合規限制，避免承諾未核實的數據
    - 安排持續追蹤派息與基金表現報告
- **考量事項**
- 清晰標示版本差異：累積版 vs AIA獨家派息版（U六）
- 嚴守合規：避免展示未獲批准的最新績效數字，使用已核准的材料
- 準確溝通派息：使用『八釐』原話，避免換算或改動表述
- 渠道與流程：引導客戶用『i change』及『AA plus』進行互轉
- 客群分層：針對未做單新客與已做『TNP2』客戶提供不同推介話術
- 地域風險披露：歐元資產及歐洲高收益債的信用與匯率風險需說明
- 跟進服務：提供定期派息與績效追蹤，回應『八釐唔 make 本』的質疑
- 上架時間溝通：標示上架為2026-04-25，方便安排檔期及客戶溝通
- 避免數據混用：講者曾混用『美金』『港元』比喻，對外溝通需統一幣別與口徑
- **特別情況**
- 如果客戶對『八釐唔 make 本』提出質疑，如何應對？應以風險回報框架解釋派息來源、高收益債信用風險、久期與市場環境，並提供經核准的歷史區間表現與壓力測試資料。

- 如果客戶要求最新績效數字，如何處理？說明合規限制，提供已核准的事前資料與正式報告，承諾於獲批後第一時間補充。
- 如果客戶持有美國或中國市場集中部位，如何分散？建議配置歐元高收益債以地域及幣別分散，並評估匯率對派息的影響。

UBS資產管理與AIA合作框架

> UBS為全球最大私人銀行之一，全球管理『七萬億美金』資產；資產管理部管理『二萬1000億美金』。產品分佈於多間香港私人行與零售銀行（『10大八大』），保險端與最大公司合作，特別係AIA。近五年把好多歐洲註冊『沐浴派式』產品帶到香港，現時『有10幾20隻』，並期待與AIA產品部繼續上架更多優質產品。

- **要點**
    - 全球管理資產：七萬億美金（集團）
    - 資產管理部：二萬1000億美金
    - 銀行渠道：多數私人行與『10大八大』零售銀行
    - 保險合作：與最大公司合作，重點係AIA
    - 產品引入：過去五年引入歐洲註冊『沐浴派式』產品『有10幾20隻』
    - 合規文化：Compliance嚴謹，限制展示未批最新數字
- **說明**

  UBS藉由強大資產規模與產品線，與AIA建立深度合作，把歐洲註冊派息型產品引入香港保險投資平台。合規部門對數據展示有嚴格要求，對外用語以已核准資料為主。渠道廣泛覆蓋私人行與大型零售銀行，保險端以AIA為核心合作夥伴。

- **考量事項**

> UBS提出希望同AIA產品部（講者口中的『Mia姐』及團隊）傾以帶更多產品上架。流程包括提交產品資料、合規審查、收益與風險披露、渠道培訓及行銷素材準備，確保AIA同事可於活動後即時推廣。

    - 準備完整產品盡調包與合規文件
    - 與產品部對齊收益口徑與風險披露
    - 設計渠道培訓（版本差異、操作流程）
    - 提供核准行銷素材（不可含未批數字）
    - 活動後追蹤轉化與客戶反饋
- **考量事項**

- 對外用語需避免誤導性比喻（如『買晒英法上市公司』），改用標準化披露
- 與AIA對接時，確保派息口徑、頻率、稅務處理清晰
- 活動現場人多（『爆晒』），物料與QA需提前準備以維持合規與效率
- **特別情況**
- 如果審批流程延誤，如何保持推廣進度？以已核准通用材料進行教育宣導，避免承諾未批功能或數據。

AIA市場定位與銷售動員

> AIA在保險世界投資單市場佔有率為冠軍；『2025年』最新數字顯示最多人透過AIA做投資單。活動中，[Speaker 2]動員同事鼓勵把新基金帶返去俾新客及『TNP2』既有客戶，並提供輕食與現場掌聲互動以提升參與度。

- **要點**
    - 市場佔有率：冠軍（投資單）
    - 年度訊息：『2025年』最新數字顯示最多人透過AIA做投資單
    - 銷售動員：針對新客與『TNP2』客戶雙線推動
    - 現場互動：掌聲、輕食、介紹UBS講者與團隊
- **說明**

  [Speaker 2]以團隊成就與市場地位激勵同事，連結UBS資源與AIA渠道優勢，強調即時行動（互轉）以把產品帶到客戶，達成銷售目標與客戶資產優化。

- **考量事項**

> 針對已做『TNP2』的客戶，說明增配歐元高收益債的地域分散與派息優化（『八釐』），以互轉方式降低決策門檻，並安排後續績效與風險追蹤。

    - 回顧客戶既有投資單架構與現金流
    - 提出地域與幣別分散理由
    - 明示派息水平與版本選擇
    - 落地互轉流程與時程
    - 設置定期回顧會議與風險提示
- **考量事項**
- 保持數字原話與日期精準傳達（2026-04-25上架；『八釐』）

- 為前線準備FAQ應對『八釐唔 make 本』質疑
- 活動後快速跟進客戶名單與互轉操作指引
- **特別情況**
- 如果前線同事未熟悉版本代號（如『U六』）導致溝通混亂，如何處理？提供簡明版本對照表與操作SOP培訓，確保客戶體驗一致。

歐洲高收益債市場結構與風險特性

> 歐洲高收益債以BB級債券為主（約七成），CCC以下不足5%，行業分佈多為剛性需求（電信、公用事業、醫療）。市場於90年代後期誕生，較美國遲約20年，形成較穩陣框架。融資路徑依賴銀行，發債公司經過銀行審查再進入公開市場，違約文化與司法成本令歐洲違約率相對美國更低。

- **要點**
    - 成分健康：BB級約七成，CCC以下不足5%
    - 行業結構：電信、公用事業、醫療為主，屬剛性需求
    - 市場歷史：90年代後期誕生，較美國遲約20年
    - 融資機制：先銀行審查，後公開市場發債
    - 違約成本：歐洲破產通常超過3年、法院成本約15%，面子與家族企業文化抑制違約
    - 美國對比：能源佔約11.3%，受油價與地緣影響，波動較大
- **說明**

  講者從成分、歷史與制度三方面論證歐洲高收益債風險較低。成分上BB占比高、CCC低，天然降低違約風險；歷史上較遲起步，參考美國教訓，走穩陣路線；制度上銀行審查與高破產成本、家族企業面子文化抑制違約，形成保護網。透過與美國能源比重與Chapter 11文化對比，解釋歐洲市場波動率較低、現金流穩定、具抗週期。

- **考量事項**

> 美國高收益市場發行人中，能源行業約佔11.3%。在中東局勢導致油價飆升情況下，美國HY市場波動性明顯增加，受影響幅度較歐洲為大。

    - 能源比重高令市場更受商品價格與地緣政治驅動
    - 歐洲HY行業以剛性需求為主，受油價衝擊相對較小
- **考量事項**
- 分析高收益債時需看成分分佈（BB vs CCC比例）

- 留意行業結構對週期敏感度（剛性需求行業較穩定）
- 比較各地破產制度與文化對違約率影響
- 審視融資路徑（銀行審查）作為質量保障
- 觀察地緣政治與商品價格對市場波動影響
- **特別情況**
- 如果遇到能源價格急升，應如何處理？需評估持倉能源比重與敏感度，調整對美國HY敞口並強化歐洲剛性需求行業配置。
- 如果出現歐洲司法程序擠壓流動性，應如何處理？需預留流動性緩衝，分散行業與發行人，避免集中於可能進入長期破產程序的公司。

UBS歐元高收益債基金之表現與派息機制

> UBS基金成立於1998年，策略早於歐元區（約1999–2000年）誕生前部署。三大賣點：長期Quarter One（1年、3年、5年、10年均首四分位）、過去10年零違約（經歷歐債危機、Covid、俄烏戰、當前中東crisis）、派8釐（約7.9釐），以實際收入加歐元/美元利差（USD對衝版本）達成，非動用本金。2022年雖為負數但相對同類仍勝出；近3年波動率可與IG級債相近而仍提供約8釐派息。

- **要點**
    - 成立年份：1998
    - 歐元區誕生：約1999–2000
    - Quarter One：1年、3年、5年、10年均首四分位
    - 零違約期：10年，跨越多重危機（歐債、Covid、俄烏、中東）
    - 派息水平：8釐，實際約7.9釐
    - 派息來源：實際收入 + 歐元/美元利差（USD對衝），非本金派息
    - 2022年相對表現：雖負但仍勝同類
    - 波動率：近3年可與IG級債相近，同時維持派息約8釐
- **說明**

    講者以三個數字（Quarter One、零、八）清晰傳達基金優勢。Quarter One展示持續長期跑贏同型別基金之能力；零違約突顯嚴謹的選債與風控，即使在多重市場危機下仍維持資產品質；八釐派息源自真實現金流與利差收益，避免以本金「左袋交右袋」的方式。以AIA貨架比較說明歐洲債在本地平台缺席下仍能跨市場勝出，且在波動率控制下提供有吸引力的派息。

- **考量事項**

> 部分派息基金以動用本金達成高派息，長期將削弱本金與未來收益；UBS做法為以實際收入加利差達到約8釐派息（約7.9釐），確保派息的可持續性與真實性。

    - 檢視派息來源結構，辨識是否動用本金
    - 以對衝貨幣的利差作為補充收益來源
- **考量事項**
- 檢視基金長期排名與一致性（Quarter One跨多期）
- 核對違約紀錄與風控框架（10年零違約）
- 確認派息來源是否為實際收入與利差，避免本金派息
- 評估波動率相對於收益水平是否具吸引力
- 留意平台可得性與同類比較方法（例如AIA貨架缺歐洲債）
- **特別情況**
- 如果市場進入危機期（如中東crisis延續），應如何維持零違約？需加強發行人篩選與行業分散、控制單名與單行業權重、提高現金與高流動性部位。
- 如果利差收窄影響派息水平，應如何處理？需調整對衝策略、優化票息結構與再投資收益，以維持接近目標派息。

UBS基金持倉與地域分佈

> 持倉約接近一半為BB級、接近四成為單B級，顯示非一味追求高評級而是重視公司選股質素與回報風險平衡。發行人遍佈德國、法國、英國等歐洲國家，另約7% 為美國公司發行的歐元計價債券（跨國公司在歐洲的業務融資需求）。

- **要點**

    - 評級分佈：近一半BB、近四成B
    - 地域分佈：德國、法國、英國等多國分散
    - 美國公司歐元債：約7%，屬歐元計價、在歐洲業務相關
- **說明**

  講者回應「是否全部買BB導致回報較低」的疑問，指出持倉兼顧BB與單B，透過公司質素選擇提升風險調整回報。同時透過地域與貨幣計價分散風險，包含少量美國跨國公司之歐元債以拓展投資機會。

- **考量事項**

> 約7% 配置美國公司發行之歐元債，反映跨國企業在歐洲的業務與融資需求，並保持投資範疇於歐元債市場。

    - 貨幣計價與地域業務需一致，避免不必要的貨幣風險
    - 跨國公司票息與資質可提供額外分散
- **考量事項**
- 持倉評級結構需與策略目標一致，避免過度集中高或低評級
- 地域分散可降低單一經濟體與政策風險
- 跨國公司歐元債需核查實際歐洲業務與現金流匹配
- **特別情況**
- 如果單一國家政策或司法變動提高破產成本，應如何處理？需動態調整該國敞口、強化法律與契約條款審閱。

防禦性行業配置與抗週期商業模式

> 投資集中於房屋建築、金融、醫療、電信等防禦性行業，重視穩定現金流與抗週期需求（如非處方藥、寬頻與手機月費）。當經濟好壞不影響基本消費行為，相關公司更具還款穩定性。

- **要點**

    - 醫療消費（非處方藥）具抗週期性，藥品需求不受經濟波動影響
    - 電信服務（光纖、有線、寬頻、手機plan）屬剛性每月支出，現金流穩定
    - 房屋建築、金融、醫療、電信在歐洲屬較高穩定與肯還錢的行業
- **說明**

  講者以Stada（被稱為Standard控股旗下）和Summit Biocore控股Unitas Group為例，說明歐洲消費健康品牌與東南歐電信營運商的現金流穩陣、收入來源穩定。以『每月／每季度還息』為核心，毋須成為行業龍頭或等待歐洲經濟V型反彈。

- **考量事項**

> 提及去日本藥妝買六國散、德國版Triple Set等消費習慣引申至歐洲消費健康品牌在超市隨處可見。指出Stada係醫藥大類入邊常用嘅非處方藥公司，現金流非常穩陣。

    - 非處方藥銷售渠道廣（超市可見），需求穩定

    - 抗週期特性：無論經濟好壞，唔舒服都要買藥
    - 派息來源可依賴實體收入同現金流

> Summit Biocore為控股公司，持有Unitas Group。Unitas係東南歐電信營運商，擁有最大嘅光纖網路同有線網路，寬頻與手機plan為剛性每月費用。

    - 電信服務具必要性，經濟好壞都要上網
    - 月費現金流穩定，有利債券持有人按期收息
- **考量事項**
- 選擇具穩定現金流行業與公司
- 重視公司是否『肯還錢』而非是否行業龍頭
- 評估收入來源是否真實且持續
- 避免依賴宏觀經濟V型反彈作為回報前提

債券投資的派息與收益率機制

> 基金派息源自持倉債券的實際收入與現金流，非逆盤。歐元高收益債市場收益率約5釐至6釐，基金portfolio要約5釐9至接近6釐；AIA上架美元計價版本因歐元 / 美元息差約2個percent，能維持7至8釐派息。

- **要點**
    - 市場參考：歐元高收益債大概5釐至6釐
    - 基金portfolio要：5釐9左右至接近6釐
    - 美元計價版本受息差影響提升至7至8釐，息差約2個percent
    - 過去兩年高息環境，美國加息較快，息差約2釐
- **說明**

  講者指出AIA上架版本係美金計價，歐元同美元之間息差約2個percent，令實際派息水平可sustain至7至8釐而且冇逆盤。並以數據對比市場一般5釐至6釐的歐元高收益債。

- **考量事項**

> 過去一年期派息由上年3月7釐一路加到今年8釐；由上年8月開始加快式加到位8釐；至今一路維持8釐。NAV緩步上升。

    - 派息調整與市場利差聯動
    - NAV穩步提升增強信心
- **考量事項**

- 美元計價版本之息差優勢需持續監控
- 派息來源必須為真實現金流，避免逆盤派息

風險管理與零違約操作框架

> 零違約唔代表從不選錯，而係建立機制於基本面惡化前果斷退出。關鍵在於持續監控現金流與宏觀事件假設的可靠性，快速執行賣出。

- **要點**
    - 『唔同渣男結婚』比喻：可以遇到風險標的，但唔會長期綁死
    - 案例：拉脫維亞航空公司投資，基於停戰與大型航空注資假設入場；很快因現金流未改善與停戰不可靠即時沽出
    - 目標：避免違約事件落在持倉上
- **說明**

  講者以烏克蘭戰事停戰傳聞為不可靠假設的例子，強調風險管理重在現金流驗證與對不確定事件的保守處理，採取『即刻沽』策略避免基本面惡化導致違約風險。

- **考量事項**

> 上年投資拉脫維亞航空公司，因其他大型航空注資及停戰傳聞入場；隨即發現現金流唔好、停戰不可靠，果斷即刻沽出，之後公司基本面愈來愈差，成功甩爛。

    - 假設修正與迅速執行為零違約關鍵
    - 持續監控基本面變化以保護派息穩定
- **考量事項**
- 設定風險觸發條件與退出規則
- 對宏觀事件（如戰事）保持風險中性或保守假設
- 重點監測現金流表現而非僅依賴外部注資消息

派息歷史、檢視頻率與穩定性

> 基金成立於1998年；美元share class自2013年開始，至今超過10年。唯一一次顯著下調係COVID期間，派息接近6釐，drop比老咗6小小；2022年間加回至7釐至7釐半，之後持續約7釐；上年8月加至接近8釐。派息每quarter年（三個月）review一次，幅度通常不大。

- **要點**

    - 1998年成立；美元share class自2013年
    - COVID期間有一次顯著減派至接近6釐，drop比老咗6小小
    - 2022年回升至7釐至7釐半，持續約7釐
    - 上年8月加至接近8釐並維持至今
    - review頻率：每三個月一次
- **說明**

  回顧派息歷史以證明在極端事件（COVID）下仍保持接近6釐水平，並於環境改善後回到7釐至7釐半，再在上年8月進一步提升至接近8釐。

- **考量事項**

> 上年3月7釐→上年8月加快至8釐→今年維持8釐；NAV緩步上升。

    - 派息與利率環境、息差聯動
    - 淨值穩步提升反映資產池穩定
- **考量事項**
- 派息變動以季度為節奏，調整幅度小
- 重視透明披露與事實數據支持吸引力

產品定位與銷售要點

> 三兩分鐘向客戶灌輸重點：『括號運。表現做得非常之好』『令違約即系風險管理，做得非常之好』『第三八，即系派八釐』。在當前美金post可能得4釐裡之環境下，8釐非常吸引。

- **要點**

    - 強調過往表現、零違約 / 風險管理、8釐派息
    - 與市場4釐裡存款或保本產品對比，凸顯吸引力
- **說明**

  話術集中於數字與風險控制，快速建立信任與價值感。

- **考量事項**
- 避免過度承諾，強調派息來自真實現金流
- 清楚說明美元計價版本與息差成因

互動遊戲設計與合規注意

> 以QR code讓參與者以agent number登入，避免收集個人資料。現場報到人數變化：110→235→246位參賽者。名唔受，需要更正。第一部分快問快答，優勝者進入第二部分，獎持可疊加。

- **要點**
    - 只收集agent number以保障私隱
    - 規則：快問快答，答啱最多兼最快者勝出
    - 獎持疊加提升參與度
- **說明**

  遊戲提升互動與參與度，同時注意個資保護與現場秩序。

- **考量事項**

> 『償銀歐元高收益債券主要投資嘅系邊一種資產？』選項：『歐洲嘅股票』『歐元計價嘅高收益債券』『第三個水喉未夠夠大』。

    - 測試產品定位認知
    - 鞏固核心信息（資產類別）
- **考量事項**
- 避免收集個人姓名，僅用agent number
- 開始前提醒更正錯誤名稱
- 清晰公佈規則與獎勵疊加

基金基本資訊辨識（代碼與成立年份）

> 透過互動問答讓參與者辨認基金代碼配對及成立年份，並以圖形標示不同答案選項，強化記憶點。

- **要點**
    - 基金代碼選項成對出現：U09/UX9；U06/ZU6；U01/UZ7。
    - 成立年份以圖形對應：三角形＝1998；菱形＝2026；圓形＝2020。
    - 以快速答題方式提升對關鍵識別資訊的熟悉度。
- **說明**

  講者以遊戲方式提出選擇題，將代碼和年份與圖形綁定，讓在場人士在時間壓力下作答，加深對產品識別要素的記憶。

- **考量事項**

> 主持人問：基金嘅成立年份。三角形係1998，菱形係2026，圓形係2020。參與者需即時選。

    - 建立圖像化記憶法：圖形→年份。
    - 快速搶答提升記憶保持。
- **考量事項**
- 保持所有數字與代碼原樣記錄，避免讀音誤差引起的記錄錯誤。
- 圖形對應資訊需在後續資料中標註清楚，避免混淆。

風險管理與派息資訊理解

> 以選擇題形式重申基金風險管理與派息表現的宣傳重點，包含違約、價格、配息等紀錄，以及最近一年派息率範圍。

- **要點**
    - 風險管理備選：10年零違約；10年從來冇跌過價；10年從來都唔減配息。
    - 過去一年派息率選項：三角形＝兩釐；菱形＝四釐；圓形＝七釐至八釐。
- **說明**

  透過題目形式提示受眾記住宣傳語中的亮點指標（10年維度、派息範圍），方便日後在與客戶溝通時迅速引用。

- **考量事項**

> 主持人讀出：三角形系兩釐、菱形系四釐、圓形系七釐至八釐。

    - 理解‘釐’為口語單位，需按原文記錄，不換算。
    - 將不同圖形與派息率綁定記憶。
- **考量事項**
- 引用紀錄與比率時不可四捨五入或轉換單位，需逐字逐數保留。
- ‘10年’等時間跨度要準確傳達，避免誤導。

同類排名與行業配置認知

> 以選擇題讓參與者記住該基金在同類中的相對位置與主要行業配置。

- **要點**
    - 同類排名：三角形＝中游位置；菱形＝四分位數第一；圓形＝四分位數（尾句含糊）。

    - 行業配置：三角形＝人工智慧；菱形＝電信醫療類；圓形＝奢侈品。
- **說明**

  講者用圖形對應法加深記憶，並提示‘四分位數第一’等表述，方便銷售時定位。

- **考量事項**

> 主持人問：基金主要投資邊啲行業？三角形人工智慧，菱形電信醫療類，圓形奢侈品。

    - 以三類圖形對應三組行業，迅速反應題。
- **考量事項**

- ‘四分位數第一’屬相對表述，應備有數據來源與時間窗口。

互動遊戲：數銀紙與口號重複（賣點強化）

> 透過計時數銀紙的手速遊戲，同步重複基金三個賣點口號，旨在以壓力環境強化記憶與輸出準確度。

- **要點**

    - 遊戲規則：每人分開玩、需計時；一邊數銀紙、一邊重複口號；最快且正確者為優勝；觀眾可干擾。
    - 口號相關說法（多版本，口音/玩笑式變體）：如「Euro 係要破下運、Euro 係要零為一、Euro 係要排八你」、「要係要個頭紋/確頭韻」、「要我係要排排你 / 拍你」。
    - 獎項：優勝者獲 wine time；所有參與者均有按摩相關禮物；另有 UBS Friends 手提包等。
    - 成績公佈：第一位報41（正確42）；第二位報49（正確45）；第三位報47；第一位用時41s，最終第一名為第一位；三人都有獎。
- **說明**

  主持人透過節奏快、需多工處理的設計，讓參加者在注意分散下仍需準確輸出口號與數字，提高對賣點的牢記程度。

- **考量事項**

> 報數與正解：41→42；49→45；47→47；時間：41s；第一名：第一位；三人均有獎。

    - 在壓力下保持口號與數字準確，體現訓練目的。

- **考量事項**
- 口號發音與內容多次出現異讀，對外輸出時應使用正式版本，避免用玩笑式變體。
- 現場計時與核數需兩人以上交叉核對，避免口誤。
- 所有數字結果需按原樣記錄（41、42、49、45、47、41s）。
- **特別情況**
- 如果參賽者被干擾導致口號錯誤，應標明錯誤類型（口號與數字兩條線），分開校對。
- 如果報數與正解不一致，按事前規則以“準確度優先”或“綜合準確度+時間”評分，並在公佈時說明。

作業與建議

- 即日整理客戶名單，分為『未做單新客戶』與『已做TNP2重點客戶』兩類，分別制定話術與跟進時程。
- 向產品部申領已核准的基金物料與版本對照表（累積版 vs U六獨家派息版），禁止使用未經合規審批的數字或圖表。
- 安排一周內的客戶說明會與1對1互轉諮詢，重點講解『八釐』派息與歐元高收益債的風險回報特性。
- 前線同事於2026-04-29前完成『i change』及『AA plus』互轉流程演練，確保實操無誤。

2026-04-27 全新瑞銀可派息投資選擇發佈

2026-04-27 15:04:51

00:00:01 Speaker 1
我哋去食飯。

00:00:08 Speaker 2
可能要先去忙了系啦，咁啊，好高興啦，我諗喺區域場面上面成日都會見到大家咁啊，今日有機會喺詼呢，一個咁特別嘅場合，上面同大家一個見面。咁啊，今日咧詼聽過我分享或者知系我嘅區域嘅同事會知道我好經常嚟噶好中意講嘢。咁跟住今日我係唔講嘢噶。因為今日呢，我主要做presentation咁啊，我先借大家熱烈嘅掌聲俾我哋UBS嘅Bonita先。咁，我哋就翻嚟。今日聽聞，佢有一個咁好嘅環境啦，去聽今日呢一隻嘅基金咧，系詼好重要嘅點解啊。因為大家，如果大家之前咧可能成日會買一啲美國市場啊，或者中國市場咧，我哋派息基金組合上面有好多噶，但有冇啲同事或者客戶成日都會問你哋噶。

00:00:58 Speaker 2
除咗美國，除咗中國，有冇啲其他地域嘅嘢可以買啊？咁今日有機會啦。今日呢，呢只基金接唔接講嘅地方係邊度噶？我真繫有做功課先嚟嘅。今年嘅話，你哋自己每一個能夠再坐喺呢度嘅同事，都係2025年，我哋之前ULB有做過第三年嘅同事。俾啲掌聲自己好唔好啊？系因為有你哋嘅支援，所以我哋喺AIA。喺保險世界入面嚟講啊，市場佔有率對於投資單嚟講，我哋AIA係攞冠軍嚟嘅。咁啊，2025年應該去到啱啱最新嘅數字啦，亦都系最多人通過AIA呢間保險公司做投資單嘅。咁，你哋就係幫呢，啲客戶去做準備嘅同時啦。咁今日咧我。

00:01:48 Speaker 2
好開心啊，邀請咗誰人啦去分享翻呢一隻歐洲嘅高息債券基金咁入面呢有好多唔同嘅資訊啦講翻俾大家知嘅咁大家咧緊記啦，除咗今日有得聽。有得學習，仲間仲有啲小小嘅嘢食去，大家食之外咧，最緊要系咩啊將呢，啲咁好嘅基金帶翻去，俾你哋嘅客戶。無論系未做單嘅新客戶啦，新萬符繫之前已經做咗TNP2嘅重一啲客戶咧，都可以介紹喎點解啊，知唔知只基金系幾時launch噶上咗假味嘅。咁，上咗未咧二月廿五，應該唔系二月喎。

00:02:31 Speaker 2
我四月系啦啱啱對上一個禮拜六咧，其實已經上咗解噶啦。咁即系話咧，通過你哋 i change 啦，通過 AA plus 啊，其實你都可以幫下互轉去呢，一隻嘅基金度嘅得唔得好嘛。咁啊事不宜遲啦，我將時間交畀阿 Chris 系啦。咁同大家分享唔該晒 Thank you。

00:02:51 Speaker 3
好，多謝各位，哇！真係，爆晒成個全場。爆晒咁啊，多謝大家支援今日嚟我

哋嘅event啦。首先我自我介紹啦，我係UBS資產管理香港區。大家好。今日呢，AIA即係好有淵源嘅，因為小弟第一份買嘅保險係AIA。

00:03:25 Speaker 3
一路繼續供供供，而家都仲繼續供緊嘅咁樣，諗去保障我保障我屋企人咁啊，多謝你哋先。咁諗哞今日咧我哋介紹一隻信銀歐元高收益債券基金，今日做呢個即系諗上架啦。今日啊咁諗記住喎記住有兩個number喎一個咧，就係累積版嗰個叫咩啊？要問目。另外一個呢就係獨家版，獨家版呢一個咧，而家U六呢個咧淨係喺AIA先有嘅。而且呢，仲系派色版本，派幾多釐啊？八釐多過七釐，多過你手上講嘅七釐。咁我知道咧，而家AIA啲校會都好醒喎。如果你邊杯嘅話，又唔繫好中意噶喎。

00:04:20 Speaker 3
八釐唔 make 本喎，我啲同事頭先同我講。OK 咁呢個嘢嘅情況係點樣？我叫你不要去。我今天沒有。

00:04:31 Speaker 1
做作業。

00:04:35 Speaker 3
好，咁啊，諗，我先介紹下，我哋公司瑞銀集團就係。最大嘅私人銀行啦咁啊，本身都有啲產品喺 AIA 嘅貨架上面。我知道咧，近幾年咧，大家賣好多沐浴派式啊，嗰啲嘅產品。咁啊諗我哋喺過去呢五年咧，亦都帶咗好多歐洲本身註冊嘅一啲沐浴派式嘅產品嚟咗香港。而家有10幾20隻。咁啊，希望嚟緊啦，陸總有機會啦，可以即系同你哋產品部傾一傾啦。咩姐喺邊度啊？

00:05:14 Speaker 3
系喺度咁啊，可以有機會可以帶多啲好嘅產品，俾大家。咁但系放心，阿Mia姐一定咧揀過晒最好嘅咧，先至擺上去AI呢個貨架度，俾大家選擇。 Ok咁啊諗，我哋全球管理緊七萬億美金。咁啊，淨係我哋諗資產管理呢一部分啦。我哋都管理緊二萬1000億美金。咁二萬1000億系咩嘅概念咧？諗，我試下攞個股票市場嚟講一講。諗，講歐洲兩大股票市場啦，第一大。英國，加拿大，法國。我哋管理緊嘅資產咧。

00:05:55 Speaker 3
講緊即系你，如果講緊你話我哋雖然七萬億港元呢，個資產咧，系可以買晒所有英國同埋法國嘅上市公司。買晒佢。都得嘅， Ok咁呢個系我哋成個集團管理嘅資產。咁，你話二萬1000億美金又係一啲咩概念咧，咁即系五分一度啦，三諗唔系七分二度啦啊。如果用香港嘅，諗，國外生產總值嚟計啦。等於我哋全香港嘅人民幣嘅錢啦，五年加埋嘅數字，就係我哋管理嘅資產。咁所以咧，作為全球，其中一間最大嘅資產管理公司咧，亦都我覺得今次一個好，特別嘅嘢，就係可以帶到到即系帶到一啲產品系嚟自全球最大嘅私人銀行。

00:06:44 Speaker 3
嘅一啲產品俾AIA嘅客戶。咁希望可以幫到AIA嘅agent咧，可以搵到多啲高淨

值嘅客戶，去提供呢啲優質嘅產品俾佢。咁啊，再下一版嗱咁啊，呢個產品咧諗俾我賣少少關子先。咁啊諗，我啲同事就我同佢講，就不如比較翻喺AIA貨架上面哇，企埋少少等大家方便啲睇晒。嚇咁啊，諗比較晒所有喺AIA貨架上邊一啲成熟市場嘅債券基金，包括系高收益債券又好，或者一啲投資評級嘅債券都好。總之佢係買諗諗成熟市場，包括環球啊美國啊。都好啦，攞嚟做晒比較，你會見得到咧。我哋稅銀歐元高收益債券基金嘅表現咧，系跑贏晒佢哋嘅。

00:07:42 Speaker 3
OK咁啊，由於咧我哋稅銀嘅合規部咧Compliance都好嚴謹嘅，所以佢唔俾我show最新最新嗰個數字咧，其實咧呢度屈咗落嚟嗰個位咧，已經上翻晒去嗝啦。Ok咁啊呢個大家可以放心再下一把。嗱其實咧，我哋嘅產品咧諗喺香港好多嘅諗銀行都可以有，可以選擇得到嘅。大部分嘅私人行都有啦啊。零售銀行，如果你話10大八大嘅銀行都有啦。但系保險公司咧，我哋同最大嗰啲合作嘅啫啊，特別係呢一間OK友邦保險OK咁啊，諗事不宜遲啦。我將我嘅時間交翻俾Victoria啊諗等我介紹Victoria上臺之前咧，咁我都介紹一下，我個團隊啦。今日我個銷售團隊有幾個同事喺度Victoria喺前面啦。系謝謝。Sarah。

00:08:43 Speaker 3
係啦， David 都好嘢。好， Thank you。今晚我將時間交俾 Victor 先。

00:08:54 Speaker 4
大家好，再一次自我介紹，我係 UBS 嘅 Victoria。咁今日同大家講基金之前，其實想首先同大家講下歐洲嘅高收益債嘅呢一個 asset class，因為我哋覺得呢個名對於佢嚟講，唔系幾公平嘅點解。如果我問大家高收益，大家諗起啲咩，高峰橋，我聽到嗰個，我心目中大部分唔繫好敢講嗰個答案。但我就覺得，我覺得呢個名實在太容易令大家誤解啦。所以今日我係幫呢個 SAPlus 系平反嘅點解。

00:09:35 Speaker 4
有三個最主要嘅原因，我哋覺得其實咧歐洲嘅高收益咧，其實並冇大家想象中咁高風險嘅。第一點咧就係佢成分啦，比你想象中咧系健康得多嘅。咁如果我要打一個比喻啦，譬如話諗投資級別嘅債同埋啲諗國債咁其實咧，就等於好似打一份工咁樣啦，就係啲諗鐵飯碗嚟嘅。咁，所以呢個income就比較stable一啲嘅。咁，但系同道理啦，人工就可能加得慢啲啦。回報有限嘅咁高收益債咧，個世界，其實就等於，好似你入你幫啲私企，做嘢咁樣。咁，但系啲私企入邊咧，其實都分好多種嘅。咁譬如話咧，啲平級入邊咧。 BB級嘅咧，其實就係所謂嘅嗰啲私企入邊咧嗰啲專業人士。即系咩咧？即繫好似啲醫生啊，、律師啊，咁樣。咁我呢度絕對唔系麝飯碗嚟嘅。

00:10:33 Speaker 4
但系咧，你會唔會覺得佢係唔穩定咧，其實都唔會喎。因為經濟唔好嘅時候啦，其實依然啲人要提升啦，要搵到時間。咁所以咧，其實咧，我哋睇翻歐元

區嘅高收益，債入邊咧，其實正正咧繫比較多啦。系DoubleB兩條B嘅一啲債嘅。咁而諗大概就七成左右啦。咁，我哋睇翻美國同埋亞洲嘅高息市場入邊啦，你會見到佢哋嘅BB級咧，系會相對嚟講少一啲嘅。而相反啦，比較容易中招嘅一啲三條絲樓下嘅債咧，你會見到歐洲咧系唔足夠五個percent嘅。咁被對比起美國啊，亞洲啊，有一個好鮮明嘅一個對比。咁，但系。

00:11:24 Speaker 4
點解歐洲高收益債大家都係做闊要啦，但系點解佢特別健康咧。噲咁就有段故仔嘅咁因為咧。其實咧，諗睇翻個issue歐洲嘅高收益債嘅企業啦，通常咧，都會係一啲比較剛性需求嘅一啲公司嚟嘅。咁點解會系咁咧，因為其實歐洲嘅高收益債咧，系90年代之後。後期先至誕生嘅，比起美國嘅高息市場咧，足足遲咗20年。咁即系咩意思咧？即系歐洲，由一開始就行咗，一條比較穩陣嘅路，美國踩過嘅窿咧，佢就唔會再踩入呢，啲火坑入邊啦。咁，同時間咧，因為其實歐洲嘅企業傳統系會倚賴銀行嘅借貸作為最主要嘅一個融資嘅渠道。

00:12:18 Speaker 4
咁所以通常啦講緊話， High yield market嘅公司啦，都系經過咗銀行嘅一個審查，跟住然後批過五關斬六將，跟住，然後先至會走出嚟個public market咧，去issue一啲高收益嘅債嘅。咁所以傳統上啦。如果我哋見到諗系入到個high yield市場嘅一啲公司啦。通常都係啲咩公司咧電信類啦，系咪公用事業類醫療類等等嘅一啲行業。相反，美國嘅高收益市場大部分嘅發行人由一開始就係一啲。我哋叫原生態高收益嘅行業嚟嘅。冇經過投資級別嘅市場嘅一個篩查，或者一個審，一個篩選。咁，所以譬如話，好似啲、能源、行、業等等啦，就已經係佔咗，佢成個行成個market咧，大概11.3個percent。咁系咩concept咧，大家有聽過。

00:13:16 Speaker 4
中東嘅開弗令系咪咁油價飆升得咁嚴重嘅一個情況底下，其實相對嚟講美國嘅hike up市場咧，就個波動性會大啲啦。受到嘅影響亦都會系大啲嘅。咁最後咧，就係講緊第三點啦。個實際嘅結果系乜嘢我哋買債，其實系驚咩啊。驚為嘅，系咪咁，而歐洲嘅公司同美國嘅公司作為一個比較。就算個評級系一模一樣嘅，個違約率都繫會低少少嘅。點解咧，除咗頭先我講嘅一啲歷史性嘅原因之外，仲有一個好無聊，但係非常之真。實嘅一個原因，就係歐洲人呢系俾美國人丟面嘅。我諗大家系咪聽聽好多度，我諗好嘅新聞都會同意我呢個講法。咁所以啦，喺歐洲度啦，如果破產嘅話咧。

00:14:13 Speaker 4
個面子嘅成本啦，同埋真實嘅成本亦都系，非常非常之高嘅。基本上咧，破產咧系通常都會搞超過三年啦。咁同埋咧，法院嘅成本咧。最基本最basic嘅都食你15個percent左右噶咁，但系美國破產系點噶受法院保護嘅你，高興就Chapter Eleven咧，話破產就破產噶啦。同埋咧，就係破產嘅時候咧。歐洲人呢，係會覺得好多都係家族生意嚟嘅。所以覺得哇，我破產啦！我好大鑊啦！我哇，我成個家族都冇面啦。但系美國通常系點噶？有財產分割嘅就會覺得

哦，我破咗產咪之後再東山再起咯。唔緊要嘅系一個諗商業策略嚟嘅咁。所以咧天如果我哋想。睇諗，圍咗粒嘅話啦，你就會見到其實歐洲咧繫有一個天然嘅，一個保護網喺度嘅。

00:15:08 Speaker 4
咁所以個結論係咩咧，個結論咧就係歐洲高收益債咧呢，個名其實真系誤導咗大家嘅雖然大家都係叫高收益嘅啦。但本質上啦歐洲嘅高收益啦，其實佢一個波動率比較低啦，現金流比較穩陣啊，同埋抗週期嘅一個資產嚟嘅咁。好啦，當我哋講咗咁多啊，其實原來哦，高歐洲嘅高收益債原來系特別好噶喎咁，但繫個問題就嚟喇。點解要買UBS嘅高元股收益咧，仲有好多，其他嘅諗仲有好多，其他基金公司都系做乾噶嘛。噲同大家簡單講下先呢只基金咧，系1998年成立嘅。咁，如果大家去search翻咧，歐元區咧系99年2000年。嗰個年代咧，先至誕生。

00:16:05 Speaker 4
咁即系話咧，我嘅呢一個策略咧，喺歐元區仲未誕生之前咧，我哋就開始揀債同埋搵呢，一個咁樣嘅投資策略。咁，而我哋嘅基金咧，有三個最大嘅selling point。咁用三個數字咧，介紹呢只基金畀大家聽啦。第一個數字咧，就係一Quarter One.咁即系話，我哋系諗，我哋同神星同型別嘅基金入面咧，我哋系排首四分位嘅。咁噲，我哋睇基金通常就睇過去一年嘅performance，表現得好好啦。咁，但係一年好咧，可能係運氣嚟噶嘛。咁我又睇咯，喎三年，我都系quarter one，五年quarter one，10年我都繫quarter one。

00:16:51 Speaker 4
咁呢個就真係唔系運氣啦，而係實力嘅一部分啦。好似你睇一個好學生，如果佢系一次考，第一，咁可以負六啦，可以貼題貼中咗啦。咁但系如果小學考第一，中學考第一，大學又考第一，咁呢，個就梗唔系貼題貼中咗嗷簡單啦。係真係我哋繫有真才實料嘅意思啦。第二個數字咧零。咩嘢零咧，我哋系10年都係做到零違嘅。噲咁，頭先我哋有幅圖咧，有見到過嘅嘛。歐洲嘅高收益嘅違約率系比美國嘅低。咁但都唔係零噶嘛。噲我哋嘅呢一個策略咧，喺10年內都係零。懷孕嘅。

00:17:35 Speaker 4
而零違約呢，呢個10年咧唔係任何嘅10年啦，而係我哋講緊經歷咗歐債危機啦，仲有中間有Covid啦，同埋俄羅斯烏克蘭打仗啦，加埋而家嘅中東嘅crisis嘅10年期間。我哋都係做到零違約嘅。咁而其實咧，我可以好老實。咁同大家講啦，我基本上大部分嘅分投資者都好少會去monitor呢。一樣嘢嘅。咁所以我係覺得呢一個繫，一個好大好大嘅，一個selling point嚟嗦。第三個數字呢就係八啦咁，頭先咧，佢細個臺上面都有講過啦，我哋系派八釐嘅。咁而好嚴謹咁樣諗去去睇翻嗰個數字啦。其實啱啱有少少嘅7.9，但系都系八億嚟嘅。咁，我哋可能會聽到有一啲派息嘅基金咧，就話號稱派好高息啦。咁但系其實都係靠呢本嘅嘛。咁即系用你嘅本金派翻出嚟，俾你。

00:18:32 Speaker 4
咁，所以你覺得自己有收入先啦。咁，但系實際上其實係左袋交右袋嘅啫。咁，所以你個本金會越嚟越少啦。咁然後未來嘅收益，其實都會越嚟越少噶嘛，但系我哋嘅US，我哋嘅做法啦，就係我哋嘅諉考慮翻我哋實際只基金嘅actual嘅實際收入，再加埋一個利差咩叫利差咧。因為呢一隻咧，我哋上架嘅基金，係用美金嘅對衝嘅一個版本嚟㗎。咁所以，我哋會加埋歐元同埋美金嘅一個利差，去達到一個真實嘅派息水平，去到八個percent嘅。咁所以呢一個係嚟自真實嘅個公司，做到嘅一個現金流出到嚟嘅一個派息。咁，而仔細咁去睇翻每一點啦，我哋睇翻performance先。

00:19:22 Speaker 4
頭先咧，啊，佢用嘅咧，就係一個line chart嚟嘅。咁呢一度咧，有個更加直觀嘅一個諉table啦。俾大家睇翻除咗三年之外咧，我哋喺唔同嘅年期啦，包括一啲calendar year嚟嘅performance，亦都系做得好過啦，喺貨幣上面嘅高收益債同埋，其他成熟市場派息債券嘅一啲選擇。噢咁，雲見到個亮點喺邊啊。

00:19:57 Speaker 4
22年，我哋都系贏嘅。不過，我冇晒啫，因為係負數嚟嘅。個亮點咧，就係其實AIA嘅貨架，上面系冇歐洲嘅債券基金㗎。咁所以啦，對於我哋嚟講啦，我哋想公平起見，所以我哋就將所有嘅諉develop market嘅基金，全部都派息嘅咁都攞咗嚟，俾大家做一個參考，同埋一個比較啦。咁喺派息上面啦，你見到我哋派八釐啦。咁同貨幣上面咧嘅一啲諉高收益債咧，嗰啲金系相若嘅。我見到有啲可能系派八諉派八釐或者派九釐左右啦。咁但系咧個重點咧，其實咧亦都係最有手邊嗰度嘅三年嘅波動率啦。因為三年嘅波動率啦，我係同一啲IG級別嘅債啦繫有得揮嘅。而同時間呢，我係排900釐嘅，同埋亦都從頭先。

00:20:55 Speaker 4
所強調嘅一樣啦，因為我哋係睇緊，正一個實際嘅收入，去做一個拍攝嘅水平。俾大家嘅。咁，第二點啦頭先咧，就係講到話，我哋系零違約，系咪咁，所以咧都要睇翻咧。我哋嗰個盤入面，其實究竟系買啲乜嘢嘅。咁，如果大家繫好奇性嘅話咧，就會記得我頭先有講過咧歐洲高收益債嘅市場咧，本身就係BB級比較多嘅。咁所以有深水坡嘅同事咧，其實就應該會問呢個問題啦。咁，你係咪其實成個盤咧，都系買BB噶？咁，如果你成個盤，都系買BB嘅話，咁，你咪回報率低啲繫好正常嘅一件事咯。咁當然唔系啦，因為我哋個盤入面咧，我哋有確實接近一半咧，都係買BB級嘅。噢我哋都有接近四成啦，系買新高B嘅一條B。

00:21:49 Speaker 4
咁即系話，其實我哋唔系淨係買評級啦，而係我哋好注重咧公司嘅一個選擇嘅。我哋做selection係做得特別好嘅。咁而地域方面啦，我哋嘅發行人咧，亦都系遍佈歐洲嘅。咁譬如話，好似德國啦、法國啦、英國啦等等。咁仲有一點咧，就係大家可以會留意翻嘅咧，就係我哋有七個percent左右咧，系買美國嘅。咁有啲人就問嘞，哇點解你會有買美國噶，你唔係買歐元區嗰只咩？系

諗，所以呢一個七個percent嘅美國公司咧，發行嘅咧係歐元嘅債券嚟嘅。咁，因為一啲諗multinational嘅嘅公司，美國嘅公司都可以喺歐洲度有業務噶嘛。咁，所以佢哋都繫有歐元嘅一個債券嘅，一個需求嘅。咁，所以呢啲全部都系諗歐元債嚟嘅。

00:22:38 Speaker 4
咁，行業方面啦，你會見到我哋會更加集中喺一啲防禦性比較強啲嘅行業啦。譬如話房屋嘅製造嘅建築啦、金融啦、醫療啦、電信等等啦。咁可以分享兩個比較有趣啲嘅例子，俾大家嘅。如果大家去日本咧，去旅行咧，咪會去啲藥妝鋪度買六國散嘅。噉咁，如果歐洲投行申慶嘅話，大家知唔知系賣咩噶除咗Panadol之外。

00:23:08 Speaker 4
佢個諗德國版咧，通常咧就係買Triple Set嘅。咁，佢post嘅冇公司咧，就叫start up，系一間諗做醫藥類嘅公司嚟嘅。咁，其實咧諗，我哋hold嘅嗰個fashion上面啦，你會見到有一間叫做Nina嘅healthcare嘅公司咧。其實系Standard嘅控股公司嚟嘅。咁，所以咧，如果大家睇下醫醫療行業。整體嚟講，大家嘅觀感系點噶抗週期嘅。因為無論個經濟好定系壞咧，你唔舒服你都係會買藥嘅。就算你唔想睇醫生，你都係要買藥嘅。咁而Stada咧，就係喺醫藥大類入邊呢？一個非常之常用嘅做非處方藥嘅。一間公司嚟嘅。咁，所以基本上咧歐洲嘅消費健康品牌啦，即系包括啲國丸啊，各各樣型嘅一啲健康嘅一啲產品啦。

00:24:06 Speaker 4
其實都會喺超市入邊咧，系隨處可見Starbucks呢個名嘅。咁所以呢一個咧可以話係現金流，非常之穩陣嘅一間公司。另外一個例子咧都一樣啦，個名咧大家繫好難搵嘅，叫做Summit Biocore。咁但系Summit Biocore咧，其實都係控股公司嚟嘅。咁，但系其實佢控股邊一間公司咧，佢就係控股Unitas Group。咁呢一間Unitas Group系咩嚟嘅咧，就係相當於東南歐嘅。一間電信營科嚟嘅。咁，佢喺東南歐呢有最大嘅光纖網路同埋有線網路嘅。咁即系話無論咧，你用屋企嘅寬頻啊，定係你嘅手機plan啊，其實基本上都係，每個月你都一定要交嘅。咁就我冇一點聽過邊個人話啊呢排有啲，手震啊，我cut咗個電話去啦。因為無論你個經濟好定壞，你都一定要上網噶嘛咁，所以咧，其實我哋想。

00:25:02 Speaker 4
諗，帶畀大家嘅一個concept啦，或者帶畀大家嘅一個諗諗idea啊，包括我哋嘅一啲holding咧，其實就係諗正正畀到大家一個信心嘅。因為個派息咧，其實系嚟自呢啲公司啦，一個好實質嘅收入，同埋現金流嘅。咁，因為我哋做債券咧，其實繫好似借錢俾人咁樣啦。咁其實基本上我都冇需要呢，個人。諗發達，飛黃騰達，或者系諗聽日中六合彩嘅。其實只需要我知道呢，一個人咧，下個月係會識得還錢俾我咧，其實就OK噶啦。咁所以同道理啦，我哋投資嘅公司啦，嘅呢啲債券啦，其實我哋唔需要佢系一啲行業嘅龍頭。喂，都唔需要

咧。歐洲經濟有一個V型嘅反彈。基本上咧，我只需要佢每一個月，每一個季度係識得。

00:25:55 Speaker 4
乖乖哋還錢畀我，還息畀我咧，其實就足夠噶啦。咁而呢啲電訊公司啦，同埋藥廠啦等等嘅公司咧，其實正正就係歐洲入邊啦。最肯還錢同埋，我哋覺得個個stability，最高嘅一啲公司嚟嘅。最後一點啦，就係講緊詼派息啦。頭先我哋強調過幾次，我哋唔會判啦。咁但系都要睇實際數度資料噶嘛。咁，所以我哋可以睇翻啦過去一年期嘅一個派息嘅水平。你會見到咧，我哋嘅Yield啦，由上年嘅三月七釐咧，一路加到去。今年咧系八釐嘅。咁由今年嘅詼由上年嘅八月度開始啦，我哋就加快式加到位八釐嘅。咁去到而家都一路系八釐嘅。咁再睇翻左最左手邊啦，個NAV變化啦，即係個價啊，你會見到啦，亦都繫緩步上升嘅。

00:26:53 Speaker 4
咁，所以呢一個咧亦都系俾到大家一個信心啦，我哋頭先。所講嘅，我哋嘅派息系嚟，自真實嘅收入，同埋現金流嘅。咁最後嘅最後啊，我就係需要咧，大家系記住呢，兩個數字嘅啫。呢個，呢個人要點樣標籤六系咪同埋set標籤六嘅。咁呢，個咧，就係詼，我哋新上架嘅歐元高收益債基金啦。我哋下一個部分咧就會請詼， Panda 過嚟同我哋咧，有一個 fireside chat 嘅。咁我等佢哋好快轉一轉場先。

00:27:42 Speaker 1
我有。

00:27:57 Speaker 1
嗨大家好 Hello，

00:28:05 Speaker 5
大家好，系見到我啊 Panda，但唔知點解我同事識我噶。系死嘅醜。咁啊，我我我就代表 AIA 上嚟個臺嘅，我梗系問幾個問題。大家咁同時買只基金嘅時候啱啱上架詼，咁，我哋去賣嘅時候，應該好多客戶都會問嘅一啲問題啦。咁啱啱就提到啦，詼你哋好似好勁喎啊過往嗰個時間都系個地方，味系零噶。即系我諗佢個基金經理，系喂好似永冇失手咁。其實系咪真係永冇失手，定係點咧，可唔可以呢度講多少少啊，

00:28:43 Speaker 4
可以詼有一個幾貼切嘅比喻嘅，就係咧我唔可以。確保我同詼唔會同渣男拍拖。但系咧，我可以確保嘅係，我唔同渣男結婚啫。系咪咁個做法系點咧，其實我哋就詼有一個好好嘅例子嘅，因為其實咧，我哋有詼喺上年啦上年嘅時候咧，我哋有投資過一間呢嘅航空公司咁就喺歐洲嘅一個好細嘅國家叫Latvia啦，就係詼烏克蘭隔籬嘅一個國家。

00:29:23 Speaker 4
咁，我哋就投資咗佢間航空公司。點解咧，因為咧有其他嘅好大嘅航空公司

咧，就注資落去佢嗰度。咁同埋上年嘅時候，有一段時間系吹過話烏克蘭會停會停戰嘅。咁所以當時我哋就信咗啦。咁我哋就好唔啱咁樣。但繫好快，我哋就發現唔得。覺得咧嗰啲諗現金流唔繫好翻到嚟，同埋咧就開始覺得咧，打仗話會停戰呢件事咧，唔繫好靠譜。我哋覺得其實應該冇咁快會完。咁呢個時候咧我哋好果斷，就即刻沽咗佢啦。咁，所以其後嘅結果系咩咧，其後嘅結果系呢間公司啦嗰個諗基本面啊，真係有諗越嚟越差嘅。咁所以咧我哋就成功甩爛啦，咁我哋就喺佢變差之前就已經離開咗。

00:30:15 Speaker 4
咁而我哋覺得，零違約講緊咧，好似我頭先咁講啦，就係我我阻止唔到呢，個世界上面有渣男，我可能都會撞到渣男。但系咧最緊要嘅嘢系咩咧？系唔好同佢結咗婚之後先至慢慢講離婚啦。系咪咁，所以零違約嘅意思咧，唔係代表我哋一定投資嘅嘢，都係冇錯嘅。而係我哋有非常之好嘅一個風險管理嘅一個制度同埋模式。我可以適時，即刻，渣男咁，所以我哋覺得呢一個係，一個好大好大嘅，一個 selling point 嚟嘅。

00:30:48 Speaker 5
我明白咁啊，即系佢哋個風險管理，可以篩除一啲渣男走啊，好犀利啊女小學下。好啦，咁啊，另外一點咧，我諗我哋同事都好好著緊嘅你派息派到咁高喎八釐喎又好強調唔變本喎嗯。其實，同我哋喺我哋平臺，我哋平臺，其實都有一啲把呢嘅嘢噶嘛。咁，究竟同我哋平臺其他發行嘅嘢，你哋嘅發行又有啲咩，特別嘅分別咧，或者有啲咩，特別之處咧。

00:31:19 Speaker 4
好，我哋再睇下咧，其實咧諗。如果大家去翻諗一啲公開嘅諗資料度去查翻歐元嘅高收益債大概啊哈個 market 咧，系做緊五釐至六釐左右嘅。咁而我哋咧，如果睇翻我哋個fact， Sheet我哋嗰個基金嘅資料入邊咧，都會見到。大概我哋個portfolio要咧系做緊六釐嘅五釐幾接近六釐五釐九左右啦。咁但系咧，如果我哋睇翻咧，系AIA上架嘅版本啦，系美金計價嘅咁而美金同歐元之間嗰個息差呢大概係兩個percent.

00:32:03 Speaker 4
咁過去嘅兩年入面啦，都係比較高息嘅環境。咁但系一路都係美國到美美國嘅加息嘅速度系快啲嘅。咁所以咧，接近呢兩年內啦，其實嗰個諗息差都繫有兩釐嘅。咁，所以我哋就成功啦，喺呢段咁長時間入面咧，系sustain到一個七至八釐嘅一個水平，而係冇逆盤嘅。咁所以咧諗你講緊啱，如果淨係睇歐元嘅話咧，你會見到系得六釐嘅啫。咁但系咧，八釐咧絕對系名副其實，係做到嘅。

00:32:36 Speaker 5
好咁啊，即系其實除咗個底，即系歐元區個底之外咧，仲有中間揸美元嘅色差喺度嘅。咁所以要大家同其他嘅有啲分別啦。好啦，講第三個問題啦。啱啱你掃咗個表出嚟啦咁啊，排到去七釐九，差唔多八釐啦。咁啱啱個數字就啱啱得一年嘅啫，其實過往裡便。咁多年啊，你只基金。我哋啲同事都好緊張，究竟個派息會唔會突然間會有一個好大嘅調整，最怕調整系咩咧，向下調整啊向上

我哋冇有歡迎嘅向下我哋驚啲啊，所以我想睇下過往你哋嘅經驗，個歷史嚟講，其實會系點樣咧呢？

00:33:18 Speaker 4
個問題問得好，有水準，所以我特登去 check 咗嘅。咁其實咧。詒我頭先講過啦，只基金咧嘅成立咧系1998年開始嘅。咁但系咧，美金計價嘅呢？個share class就新啲嘅13年開始。咁，但系講緊13年到而家啦，都超過10年噶啦。咁，而我哋過去嘅派息咧，有唯一嘅一次significant嘅有減過嘅咧，就係covid期間。咁covid期間咧，我哋都有接近六釐嘅派息。

00:33:53 Speaker 4
Drop俾老咗六小小，drop俾老咗六。其後咧，我哋喺22年間啦，就加翻上去七釐七釐半左右嘅。咁然後咧就好似頭先咁show過啦，畀大家一路都keep住。喺一個七釐左右嘅水平。咁就唯獨是去到上年一八月嘅時候咧，我哋睇到個詒portfolio，要一直都企得好硬，覺得非常之好做實只基金。噉，所以我哋就加翻上去，接近一個八釐嘅，一個水平嘅。

00:34:22 Speaker 5
哦，即系比較大嗰陣時就係 coff。系咪兩年定一年嘅時間啊，嗰度大概。

00:34:28 Speaker 4
一年多少時？

00:34:30 Speaker 5
一年多少時咁，再問多一句，幾耐會 review 一次，你哋嗰個派息嗰個過程。

00:34:35 Speaker 4
我哋按一個 quarter 年嘅 basis，即系三個月，我哋就會 review 一次噶啦。咁，但系你有冇見到啦，其實個幅度都唔繫好大嘅。

00:34:43 Speaker 5
好咁啊我諗喺派式嘅著眼點啦，我我啱啱問嗰幾條問題，系咪大家想知噶。系啦，應該都系咁，我諗。最後一個問題啦，同大家講過啦，其實簡單啲咁樣去講，其實我哋呢一隻基金有乜嘢重點，可以喺三兩分鐘，就可以灌到落個客嘅身上咧？

00:35:03 Speaker 4
我諗我哋用翻頭先嗰啲 number 啦，好唔好啊。括號運。表現做得非常之好，令違約即系風險管理，做得非常之好。第三八，即系派八釐咁，我覺得喺而家咁樣嘅一個收息嘅環境底下，可能跌 post 一俾到四釐裡，最多美金嘅一個情況底下，我哋覺得呢個亦都系非常非常之 attractive 嘅一個水平啊。

00:35:31 Speaker 5
嗯，好嘅。多謝晒聽講。 Thank you. 再見。

00:35:41 Speaker 4
我哋而家就轉場啦，系玩遊戲時間。咁有非常非常之精美嘅禮品，我自己都好

想要。不過，我玩得咁，我哋首先嚟簡單介紹下有兩部分嘅遊戲嘅第一部分嘅遊戲咧，我哋會需要咧，所有嘅同事都一齊參與嘅。咁個screen上面咧，就會出現一個QR code。咁就大家可以用手機scan，同埋登入嘅。

00:36:12 Speaker 4
咁呢個QR code咧，需要大家咧去入翻自己嘅identity。咁我問咗panda咧，就話我哋唔想收集大家嘅個人資料，所以千祈冇入名，要入agent number。咁，我哋好快咧就會睇下。 Go registration. Hi.我哋繫有300個人嘅，系咪啊，O，繫好咁，我哋睇下呢度。 Congratulation，而家去到110。諗，我見到有啲人入錯咗啊，我見到應該佢系名嚟噶。喲，嗰啲冇嘅啦！嗰啲冇嘅啦！嗰啲冇噶嗰啲冇噶，要認得翻先得啊。 AChunk，AChunk。啊我有見到名啦。

00:37:13 Speaker 4
名我哋唔受啊嚇。

00:37:32 Speaker 4
而家評定咗，喺235位參賽者入面，買定離手啦。快問快答，嗯，系啦要答得啱最多同埋最快。喲咁，喺第一部分嘅遊戲嘅優勝者咧，就會進入。第二部分嘅。咁所以咧，嗰啲獎持系疊加嘅，所以大家要積極參與啦。246位參賽者。

00:38:12 Speaker 4
最後嘅機會，大家改啱自己個名啊。 OK啦嘛好，我哋開始啦。第一個問題，償銀歐元高收益債券主要投資嘅系邊一種資產呢用。第一個水桶，歐洲嘅股票第二個選項，歐元計價嘅高收益債券。第三個水喉未夠夠大。冇。

00:38:56 Speaker 1
時間啦冇時間啦哦，我有冇搞錯？不要，等一下，我還要再吃一塊。哦，

00:39:09 Speaker 4
你有嗎？

00:39:12 Speaker 4
我知佢一定系撳錯咗。好，下一條邊一行係基金嘅程式碼。 有U零九同埋UX九。第二個選項係U零六，同埋ZU六仲有一個U零一同埋UZ七。

00:39:43 Speaker 1
我哋你係。好，下。

00:39:53 Speaker 4
一排。哦我哋今次快，我哋上快啲啊基金嘅成立年份。三角形係1998，菱形係2026，圓形係2020。系咯。

00:40:14 Speaker 1
我叫你去，你不去。 OK，好，

00:40:24 Speaker 4
排好了。點解我哋宣傳中引以為傲嘅風險管理嘅記錄係乜嘢？生度仍系10年零

違約，零仍系10年從來冇跌過價。跟住，原營咧系10年，從來都唔減配色。三角形係10邊形嚟㗎，系嘛 Okay，好，下條。根據宣傳嘅資料，基金過去一年嘅派息率係幾多？三角形系兩靚。

00:41:11 Speaker 4
菱形係四釐，圓形係七釐至八釐。手速要快啊大家速度都計價。真係好諗住啦。基金13510年嘅同類排名系處於咩位置咧。三角形中，遊位置，菱形四分位數第一。圓形係四分位數，定咩？ OK好最後一題啦。基金主要投資邊啲行業咧三個型人工智慧，型別系電信醫療類。

00:42:10 Speaker 4
原型係奢侈品。呢條難啲啊呢條分高下啊嗯。四、三、二、一，好啦。要要快先到，我仲要好啦，我哋而家開始進行結算啦。系咪好系咪好難啊，唔繫好難啫系咪啊。最難嗰條都好難答啦我覺得。咁，我哋咧，要多少少時間咧？系OK啦。他被一個朋友叫去。好啦，我諗有好多人等緊晒啊，但系咧我哋平手出嘅。咁所以我哋而家咧就邀請誒。個我哋逐個叫，系咪好。

00:43:11 Speaker 4
不如 Panda 上嚟，班禮物等我。

00:43:17 Speaker 5
哦，誒睇住我係 F 1173。呢位同事啊，可以上嚟。啊！知人，咚咚咚。 S 0995 A 625，咦有冇啊？點解真諦講出嚟嘅。上嚟攞禮物啊攞禮物嘅話，要上嚟。誒誒 H，你唔出嚟。 G 085386118 H 1690 A 三零，呃 sorry A 3308，最尾一位係67955。我。

00:44:03 Speaker 4
可以上臺，我哋問下呢個係一個非常之靚嘅。好嘅。U BSFriends 嘅一個。手提包我。

00:44:16 Speaker 1
叫王小明。飲水先好，我們來。你問下佢冇咩樣先。

00:44:49 Speaker 3
好，你咪住，我哋想知道個頭三位系邊位啊？我哋留一留步先。 F 1173系邊度？呢度。 G 0666跟住 H 0995哦，就係呢三個。手腳快。所以，呢有有下一個，即繫有下一個。喂，我嘅，真系唔敢。有手嘅俾你試下兜塊數錢。我叫李明。

00:45:25 Speaker 1
嗱我哋而家接下來第二部分嘅遊戲咧。就係拼手速嘅咁，因為頭先我哋已經決定。

00:45:39 Speaker 4
優勝者呢其實係會收到一個wine time嘅。咁，但系參與呢？個比賽咧，本身咧，我哋都會送一個誒。誒，massage跟跟冇唱嘅。咁我哋咧，而家個遊戲點

樣玩啊，其實咧就係大家有冇聽，你有冇玩過掌門人嘅數銀紙啊。就要一路唱歌，就一路數緊自己嘅。唔好等坐嘅，唔好等坐嘅，我想問。系冇嘅冇等坐。OKOK。我都比較刺激啲嘅，咁樣冇等錯。咁我哋就唔需要大家唱歌啦，唔使驚。咁，但系頭先，大家都答翻晒啲問題嘅話，咁，所以都會知咧，其實咧，我哋 euro high， you 歐元嘅高息債咧繫有三個 sailing point 嘅。咁第一個咧就係。

00:46:30 Speaker 6
一系咩啊誒誒，礦頭咁。

00:46:36 Speaker 6
另外一個

00:46:37 Speaker 4
系啦，同埋第三個咧，就係。喂，今日之後幾多歲？玩完呢個遊戲。咁所以咧，我哋嘅要求咧，就係參賽者咧，必須要一路數銀紙嘅時候咧，一路要去 repeat. 我哋嗰個西開。咁所以咧，我試翻一次啦，就係。

00:47:03 Speaker 4
要係要個頭紋，要係要個頭紋。我哋會計時嘅，咁所以咧最快同埋正確咧，就會係今日嘅優勝者啦。我我真系覺得好大鑊。我哋咁，我哋事不宜遲啦！我哋就每個人玩嘅，每個人分開玩，但係我哋會計時嘅。咁，我哋就講翻Euro系，要破下運，Euro系要零為一，同埋Euro系要排八你。咁呢個係你嘅口號嚟嘅。咁咧歡迎喺臺上面嘅同埋，大家觀眾咧努力幹擾佢哋啦。咁，我哋由第一位開始。你啊，就你開始。

00:47:57 Speaker 4
數晒，要數啱，數啱。什麼什麼？數啱。唔得閒答我，都要數啱。好 OK。我哋幫幫佢啦，我哋大家幫幫佢啦。預備好開始。

00:48:14 Speaker 1
一、二、三、四、五、六、七、八。

00:48:24 Speaker 4
要系要確頭韻，要系要確頭韻。繼續啊，一打一打，自己數一打。

00:48:39 Speaker 3
21 s，21 s。

00:48:41 Speaker 4
O 好咁就到下一位。

00:48:44 Speaker 3
我哋有四大會，系司工，

00:48:45 Speaker 4
系有廣珠大。

00:48:47 Speaker 3
運城嘅喺喺度幫大家數41張，41張。

00:48:54 Speaker 3
我等下話畀你哋聽下，開過。

00:48:57 Speaker 1
另外，要。好。

00:49:02 Speaker 4
開始。另外一另外一我有。我叫李明。要開要離開嘅，要開要離開嘅。

00:49:52 Speaker 3
幾多個數字係321，49，等間開股。等間開股。你點解咁樣叫佢啊47年，最後一位啦。準到緊要啊。好啦，

00:50:17 Speaker 4
睇下見到啦，第三個口號系咩啊？繫哈囉。

00:50:23 Speaker 3
系要我，我係要快拍你。你快啲，你你計準備開始。有啊，

00:50:30 Speaker 6
還有排排嘞。要我係要排，排你。要我係要拍，冇得要。

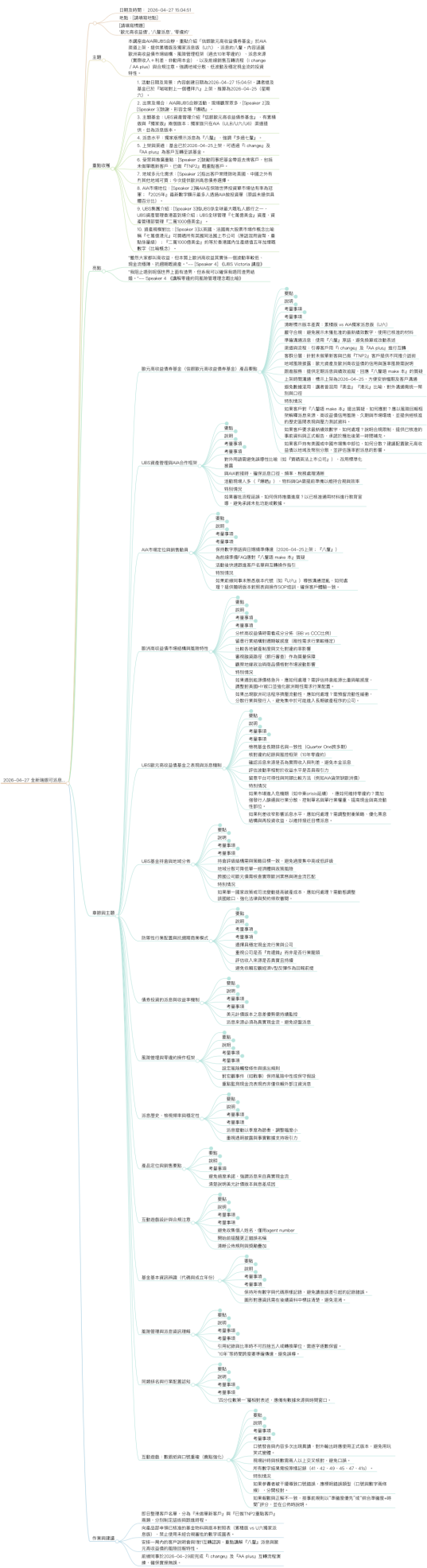
00:51:18 Speaker 3
最後呢一個誒，我哋講翻第一個先。第一個頭先系幾多啊？41，個答案系42。咁點點？跟住咧，第二個就係你報49，誒其實就45啦。系咯，第三個咧，就係47，47咁啊，41s嘅時間，咁誒亦都快過第二個。但系就比第一個耐咗啲嚇咁樣。所以咧第一名系你。三個都有獎，三個都有獎。但系但系咧，你你係第一名，你好準確。所以，

00:51:56 Speaker 1
我覺得呢。我剛發現他和同學拍的很好。

00:52:13 Speaker 3
系啦咁啊，今晚亦都可以誒按摩下隻手。好我哋不如一齊啊中意飲酒，同啲朋友就就啱晒。系可以掛喺個杯嗰度，就唔會撈亂嗰啲杯咁樣。我有分錢嘅，系我哋三個一齊影相，我哋全部人一齊影。

00:52:49 Speaker 1
謝謝。

00:52:54 Speaker 4
嗱咁，今日嘅節目咧，就圓滿結束啦。多謝大家嘅參與。系啊，大家都可以喺出便度。


2026-04-27 全新璃環可洁息
日期及時間：2026-04-27 15:04:51
地點：[請填寫地點]
[請填寫標題]
「歐元高收益債『八星派息』零增約」
主題
光講基金AA債,BS金額，重點介紹「信銀歐元高收益債券基金」於AIA
高端上架，提供業績回顧及獨家消息版（JJY5），派息前八星・內容涵蓋
歐洲高收益債市場前瞻，風險管理框架（過去10年壓力），派息來源
（實際收入+利差－折數與本金），以及推銷銀售話術流程（i change
/ AA plus）與合規注意，強調透明分散、低波動及穩定現金流的投資
特性。
重點收穫
1. 活動日期及背景：內容創建日期為2026-04-27 15:04:51，講者提及
基金已於「報報對上一個禮拜六」上架，推算為2026-04-25（星期
六）。
2. 出席及場合：AIA與LRS合辦活動，現場觀眾眾多，[Speaker 2]及
[Speaker 3]熟識，彩雲全場「爆點」。
3. 主題基金：LRS資產管理介紹「信銀歐元高收益債券基金」，有意精
選與「獨家收」兩個版本，獨家提只在AIA（以及YJY八U6）渠道提
供，且為派息基本。
4. 派息水平：獨家版標示派息為「八星」，強調「多過七星」。
5. 上架與募債：基金已於2026-04-25上架，可透過「i changeu」及
「AA plus」為客戶互轉及認基金。
6. 受眾與售團重點：[Speaker 2]詳細回答部基金帶來去夜客戶，包括
未做單最新客戶、已做「TNP2」根基版客戶。
7. 市場多元化需求：[Speaker 2]指出客戶管理除收美國、中國之外有
所其他地域可買，今次提到歐洲高息債有興趣。
8. AIA市場地位：[Speaker 2]稱AIA在同類世界投資單市場佔有率為冠
軍，「2025年」基金數字顯示最多人透過AIA版投資單（即組未提供具
體百分比）。
9. LRS售團介紹：[Speaker 3]指JRS係全球最大環私人銀行之一，
LRS資產管理香港首到場介紹，LRS全球管理「七萬億美金」資產，資
產管理部管理「二萬100億美金」。
10. 資產規模對比：[Speaker 3]又提調，法國兩大股票市場作概念比喻
稱「七萬億港元」可媲美作有其國兩法國上市公司（單說法用強勢，重
點係量級），「二萬100億美金」約等於香港兩法盛德基五年加增期
數字（比喻概念）。
亮點
「雖然大家都知高收益，但本質上歐洲高收益其實係一個波動率較低、
現金流穩準、於國際配置產（"— [Speaker 4]: 在LRS Victoria 講話）
「我阻止得到兩個世界上最有透明、但永有可以睇保和透明透明結
構。"— Speaker 4（講解零種的同風險管理注意比較）
2026-04-27 全新璃環可洁息
歐元高收益債券基金（信銀歐元高收益債券基金）產品要點
重點
說明
考量事項
考量事項
清晰標示與本基準、累積指 vs AA獨家派息版（JJY）
銀行自報，避免展示未獲批准的最新績效數字，使用已核准的材料
準備溝通派息：使用「八星」單語，避免推算或注動表述
跟進與追蹤：引導客戶用「i changeu」及「AA plus」進行互轉
整數分層，針對未做單客製回應「TNP2」客戶提供不同應付說明
給核團隊資：歐元標準及歐洲高收益債的說明與基準與風險說明
跟進服務：提供定期派息與績效追蹤，回應「八星派 make 息」的需求
上架時間業績：標示上架為2026-04-25，方便安排營業及客戶溝通
報收數據追踪：講者留意回應「派息」比喻，對外溝通需統一標
別與口徑
特別情況
如果客戶對「八星派 make 息」提出質疑，如何應對？應以重複回報相
關解釋及息來源，避免基金規格混淆。久期與市場環境，並提供經核准
的歷史區間表現與壓力測試資料。
如果客戶要求最終總回數字，如何處理？說明合規限制，提供已核准的
事前資料與正式報告，承諾於獲批後第一時間補充。
如果客戶持有市面現有中國市場集中部位，如何分散？建議配置歐元高收
益債以地域及幣別分散，並評估匯率對派息的影響。
LRS資產管理與AIA合作框架
優點
說明
考量事項
考量事項
對外用語需避免誤導性比喻（如「首晒資法上市公司」），改用標準化
描述
與AIA對接時，確保派息口徑、頻率、稅務處理清晰
活動間達人生（「揀點」），預料與QA需提前準備以提待合規與效率
特別情況
如果單位流程延誤，如何保持衝擊最低？以已核准通用材料進行教育答
覆，避免承諾未批功能或數據。
AIA市場定位與銷售動員
優點
說明
考量事項
考量事項
保持數字與說明日期總準確（2026-04-25上架；「八星」）
為前線準備FAQ應對「八星派 make 息」質疑
活動後快速跟進高戶並確認互轉排作指引
特別情況
如果前線同事未熟悉版本代號（如 八uYu），導致溝通混亂，如何處
理？提供簡明版本對照表與操作SOP唱詞，確保客戶體驗一致。
歐洲高收益債市場結構與風險特性
優點
說明
考量事項
考量事項
分析高收益債評等概況（BB vs CCC比例）
留意行業結構對違期敏感度（周性電冰行業敏感度）
比較各地被基制度與文化對違約率影響
審視股資路徑（即行審查）作為質量保障
觀察地緣政治與商品價格對市場波動影響
特別情況
如果違約和準備格急升，應如何處理？需評估持倉比例比重與敞口，
調整對高評AT或已型化部決與行業水平表配置。
如果出現新決司法程序調整流動性，應如何處理？需增留流動性緩衝，
分散行業與個行人，避免集中於可能個人長期被重複評的公司。
LRS歐元高收益債基金之表現與派息機制
優點
說明
考量事項
考量事項
檢視基金長期排名與一致性（Quarter One與多數）
檢對基金的長期報酬波動率（10年標準）
確認派息來源是否為實際收入與利潤，避免本金派息
評估過動率報對於收益水平是否具吸引力
協商平台可得性與開證比較方法（例如AIA與其他管道）
特別情況
如果市場進入危機期（如中東crisis延續），應如何維持穩健的？需加
強客戶入脈總與行業分類，控制單名與單行業曝露，提高現金與高流動
性部位。
如果利差或穿新覆派息水平，應如何處理？需調整對衝策略，優化票息
結構與持股組合，以維持穩定目標派息。
LRS基金持倉與地域分布
優點
說明
考量事項
考量事項
持倉評級結構與策略目標一致，避免過度集中高或低評級
地域分散可降低單一經濟體衰退風險
與個公司前六個月報告書實際資訊更新與持倉生百配
特別情況
如果單一國家政策或司法變動導致資產被凍結或本，應如何處理？需動態調整
訴訟窗口，強化法律與契約條款審閱。
防禦性行業配置與抗週期商業模式
優點
說明
考量事項
考量事項
選擇具穩定現金流行業與公司
重視公司是否「有禮貌」而非是否行業壓頭
評估收入來源是否具備且持續
避免依賴長顧客v型反彈作為回報前提
債券投資的派息與收益率機制
優點
說明
考量事項
考量事項
美元計價版本之息差優勢是納總點控
派息來源必須為實質現金流，避免迎當派息
風險管理與零壞約操作程序
優點
說明
考量事項
考量事項
設定風險觸發條件與退出規則
對已觀察件（如教育）併持風險中性或保守假設
重點監測現金流表現亦常僅作觸外部注視消息
派息歷史、穩視頻率與穩定性
優點
說明
考量事項
考量事項
派息變動以季度為節奏，調整幅度小
應與透明披露與事實數據支持吸引力
產品定位與銷售要點
優點
說明
考量事項
避免頻繁承諾，強調派息來自真實現金流
清楚說明美元計價版本與息差成因
互動遊戲設計與合規注意
優點
說明
考量事項
考量事項
避免收集個人姓名、僅用Reagent number
開始前提醒更正題時名稱
清晰公佈規則與簡單參加
基金基本資訊與簡（代碼與成立年份）
優點
說明
考量事項
考量事項
保持所有數字與代碼原樣記錄，避免讓首誤差引起對記錄錯誤。
面向對象資訊表在免標資料中標註清楚，避免混淆。
風險管理與派息資訊理解
優點
說明
考量事項
考量事項
引用紀錄錯誤比率時不可扣除元人或轉換單位，需提字原數保留。
10年等時間跨度要準確傳達，避免誤導。
同時排名與行業配置認知
優點
說明
考量事項
考量事項
10/20位數第一屬相對表述，應強有數據來源與時間窗口。
互動遊戲：數據視與仁然重複（機制強化）
優點
說明
考量事項
考量事項
口號發音與內容多次出現實踐，對外輸出時應使用正式版本，避免用托
家式說明。
規模計時與核數需與人以上交叉核對，避免口誤。
所有數字結果需按原始紀錄（41 · 42 · 49 · 45 · 47 · 41b）。
特別情況
如果參賽者被干擾導致口號錯誤，應標明錯誤類型（口號與數字兩項
獨立，分開紀錄）。
如果報數與正解不一致，按事前規則以"準確度優先"或"綜合準確度+時
間"評分，並在公佈時說明。
作業與建議
把已整理客戶名單，分為『未做單新客戶』與『已做TNP2重點客戶』
兩類，分別制定話術與跟進時程。
向產品部申報已核准的基金物料與版本對照表（累積版 vs U75獨家派
息版），禁止使用未經合規審批的數字或版本。
安排一場內部客戶說明會與『智投轉話與，重點講解『八星』派息與架
元商法這個的複雜回報特性。
前總結事到2026-04-29前完成『i changeu』及『AA plus』互轉流程業
務，確保實務無誤。