

- 此基金投資於亞太區股票及債券市場，以達致長期資本增值及收益。
- 此基金須承受重大風險包括投資 / 一般市場、利率、公司特定、信貸能力 / 信貸評級 / 評級下調、違約、估值、主權債務、國家及區域、新興市場（如中國內地）、資產配置、波幅及流通性、貨幣（尤其是人民幣）及中國內地的稅務的風險。此基金或會透過滬港通及深港通投資中國A股市場故此須承受相關風險（包括投資額度限制、交易限制、結算及交收、中國內地法律及稅制變動以及其不確定性的風險）。
- 此基金須承受證券借貸交易、購回協議、及反向購回協議相關風險。
- 此基金可投資於高收益（非投資級別與未獲評級）投資，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，因此可增加原本投資金額損失之風險。
- 此基金可為有效投資組合管理（包括對沖）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。此基金不會為投資目的而廣泛投資於這些工具。
- 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。

## 市場表現回顧

亞太區股市在9月大幅上落，MSCI亞太區（日本除外）指數低收0.3%。月內市況急劇逆轉，早前帶動股市上升的科技及內房股均出現獲利回吐。

中國方面，觸發上述情況的因素之一是當局進一步遏抑住宅市場，有關舉措令市場意外，因為投資者預計十九大舉行前夕不會出現重大的政策變動。中國人民銀行在月底後宣佈降準，並將於2018年生效，有助市場避免跌幅擴大，以及紓緩經濟活動減慢的預期。

綜觀亞太區其他市場，投資者憂慮蘋果公司的iPhone X延遲面市，以及iPhone 8需求可能遜於預期，拖累台灣成為表現最弱的市場之一。澳洲亦表現遜色，對經濟敏感的材料股回吐早前的部份升幅。

即使北韓局勢持續緊張，但各國央行相繼發表強硬言論，而美國亦調高債務上限，帶動環球政府債券收益率在9月急升。亞洲方面，標準普爾將中國長期主權評級由AA- / 負面下調至A+ / 穩定，反映其憂慮內地信貸增長強勁，導致經濟和金融風險加劇。然而，此舉對中國美元信貸的影響不大，而穆迪早前於5月下調中國評級時同樣沒有產生太大影響。

亞洲美元高收益債券在9月錄得正回報（摩根大通亞洲信貸非投資級別指數升0.51%），主要受票息收益水平及信貸息差收窄帶動。高收益債券表現優於投資級別債券，因其票息收益較高，而且對美

國庫債券收益率的敏感度較低。金屬與採礦業在月內表現出色，而高收益房地產信貸則表現分歧，反映證券選擇的重要性。印尼房地產信貸與個別中國房地產信貸普遍表現優秀。亞洲債市發行價值 309 億美元的美元新債，使年初至今供應量累升至約 2,200 億美元，創下歷史新高。

基金錄得輕微正回報（以美元計），主要源於在月內市況波動期間持有高收益債券，以及個別股票持倉的回報。

## 投資組合表現

股票投資組合以可持續派息和具備長遠增長潛力的企業為核心。月內，我們沽售個別增長前景轉弱的持倉。具體而言，我們於 8 月收取一家電訊服務公司的特別股息後將其沽售，從而減少電訊業持倉。我們亦在韓國銀行業年初至今表現強勁後減持有關倉盤。

定息收益方面，我們增加現有債券持倉，並將繼續伺機物色新發行債券。基金整體上持有波幅較低的發行商以累積利息。

## 前景及策略

股市年初至今表現強勁，但最近數週卻多次出現大幅獲利回吐。若此整固期再延續一段時間，我們亦不會感到意外。然而，儘管北韓地緣政局轉趨緊張，但市場普遍表現強韌。除印度外，企業盈利走勢仍然正面，估值則維持於合理水平，特別是相對於已發展市場。

中國方面，即將舉行的十九大將成為焦點。當局應該不會公佈具體政策，但評論員將密切關注當局會否就迫切的改革作出承諾。

在環球通脹偏低且平穩的環境下，債券收益率可望繼續於偏低水平徘徊。從這個角度來看，亞洲信貸提供較高收益，而且基本因素優於其他新興市場地區。雖然從歷史紀錄來看，目前信貸息差正處於偏窄水平，但投資者在持續低息的環境下尋求收益，將可能導致息差於目前水平徘徊。在這環境下，我們預期在今年餘下時間，亞洲高收益信貸的回報將由優秀票息收益和證券選擇所帶動。

資料來源：彭博資訊，安聯投資，截至 2017 年 9 月。

除另有註明外，所有資料均為安聯投資，截至 2017 年 9 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。本文件並未經證監會審核。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（香港中環花園道 3 號中國工商銀行大廈 27 樓）是基金香港代表並受香港證監會（香港皇后大道中 2 號長江集團中心 35 樓）監管。