

# 安聯

# 亞太收益基金\*

## 基金評論

- 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、公司特定、利率、信貸能力／信貸評級／評級下調、違約、估值、主權債務、波幅及流通性、國家及區域、新興市場、資產配置及貨幣的風險。
- 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，因此可對此基金的資產淨值構成不利影響。
- 此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。此基金的衍生工具風險承擔淨額最高可達此基金資產淨值的 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：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。

## 市場表現回顧

亞洲（中國除外）股市 2 月份收市下跌，主要受到美國總統特朗普關於全球貿易戰的言論轉趨強硬所影響。受對全球半導體需求的擔憂拖累，台灣科技股下挫。南韓股市持平，國防股錄得強勁的盈利。由於外國投資者持續撤走資金，印度股市跌勢不止。印度儲備銀行減息 25 個點子至 6.25%，為 2020 年 5 月以來首次減息。東盟市場表現各自不一，但整體下跌。菲律賓、新加坡及馬來西亞股市上升，而泰國及印尼股市則出現大幅拋售。泰國央行在月內出乎意料地減息 25 點子至 2.0%，令借貸成本降至 2023 年 7 月以來的最低水平。

定息收益方面，亞洲信貸在 2 月份實現正回報，主要受美國國庫券在下半月反彈及信貸息差收窄所帶動。行業和國家之間的息差表現出現更大分歧。市場方面，泰國和印度表現理想，而印尼及菲律賓則因存續期略長而表現落後。年初至今，亞洲信貸回報為 2.2%，其中高收益信貸領先市場。

## 基金表現

基金在 2 月份（以美元計）錄得輕微負回報。

## 安聯亞太收益基金: 基金評論

在定息收益方面，投資級債券和高收益債券均對回報做出正面貢獻。投資級別債券的大部分回報來自美國國庫券，而高收益債券的大部分回報來自息差回報。

在股票投資組合中，利淡基金表現的主要是我們在印度的持倉，當地市場出現廣泛拋售，導致回報轉弱。例如，最為利淡的是印度領先的網上旅遊平台 **Makemytrip\*\***，該公司在早前的強勁升勢後出現獲利回吐。我們繼續保留該持倉，雖然其他消費領域的數據轉弱，但印度的旅遊需求仍然強勁。該公司的新業務類別亦實現增長，包括商務旅行、國際酒店和外匯兌換服務。

## 投資組合回顧

投資組合的最大地域配置為印度、南韓及台灣。

在股票投資組合中，我們於 2 月份新增印度一家財富管理及投資顧問平台的倉盤。另一方面，我們減持台灣科技業的個別持倉。

在定息收益方面，主要活動圍繞相對價值機會，我們將部分低收益的債券換成相似評級的高收益債券。

## 前景及策略

我們對該地區的長期前景持建設性看法。美國利率周期的高峰應該為整體市場提供支持，整體估值普遍仍然處於合理水平。在台灣，我們仍然聚焦於科技股，特別是我們視為下一代人工智能技術及相關行業主要供應商的企業。在區內，我們也在南亞發現許多估值吸引的結構性成長案例，這些案例受地緣政治風險的影響較小。尤其是，與「中國+1」相關的更有利的人口結構、消費能力的提升以及供應鏈的重新排序，正在提振東盟市場和印度的增長前景。值得注意的是，自 2024 年 9 月底以來，印度市場出現大幅回調。我們認為這是短期的獲利回吐，而非前景的根本改變。

在定息收益方面，最新的企業業績顯示，亞洲信貸領域大多數行業的盈利能力都處於穩定或改善階段，槓桿比率持續下降。因此，儘管息差偏窄，但穩健的信貸基本因素及強勁的技術因素應能繼續為亞洲信貸估值帶來支持。由於整體收益率具吸引力，我們繼續看好亞洲信貸，並預期利差及證券選擇會為基金表現作出主要的正貢獻。

與我們保持聯繫

[hk.allianzgi.com](http://hk.allianzgi.com)

+852 2238 8000

搜尋  安聯投資



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](#)

除另有註明外，所有基金資料均為安聯投資/IDS GmbH/彭博，截至 28/2/2025。

\*自 2024 年 2 月 2 日起，安聯印尼股票基金已改名及重新定位為安聯亞太收益基金，本基金的目標及投資策略出現重大改變，達致往績的情況已不再適用。有關詳細資料，請參閱銷售文件。於 01/06/2015，德盛全球投資基金之德盛印尼股票基金改名為安聯環球投資基金之安聯印尼股票基金。於 09/12/2005，德盛龍虎精選基金 – 印尼的資產轉移到德盛精選基金 – 德盛印尼基金。於 03/10/2008，德盛精選基金 – 德盛印尼基金的資產合併到德盛全球投資基金 – 德盛印尼股票基金〔前稱：德盛印尼基金〕。

\*\*以上資料只供說明基金的投資策略之用，而並非對提供購買或出售任何證券股份或投資意見或推薦。本文刊載時並不保證基金內仍然持有所述的證券。

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。

安聯環球投資亞太有限公司（香港金鐘道 88 號太古廣場二座 32 樓）是基金香港代表並受香港證券及期貨事務監察委員會（香港鰗魚涌華蘭路 18 號港島東中心 54 樓）監管。