

安聯

亞太收益基金^A

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

10 月份，亞洲（中國除外）股市再度上升，主要受惠於區內科技板塊的強勁升勢。台灣及南韓領先，受美國大型科技股季度盈利理想帶動。印度股市則收復部分早前跌幅，因美印雙邊談判的樂觀情緒提振市場信心。其他方面，東盟股市溫和上升，其中泰國在近期政治動盪後表現最佳，印尼緊隨其後，受進一步貨幣寬鬆預期支持。

在定息收益方面，美國國債收益率在十月波動顯著，10 年期美債收益率曾跌至 3.94%，隨後回升至 4.08%，主要受上次聯邦公開市場委員會會議上鮑威爾的鷹派言論影響，按月錄得小幅下降 7 點子。這是聯儲局連續第二個月減息 25 點子。由於美國政府停擺，當月未能公布就業數據。表現方面，亞洲信貸綜合指數（JACI）錄得 0.73% 的穩健回報，其中 0.4% 來自利率因素，0.3% 來自息差收窄。投資級信貸表現相若，而高收益信貸則表現更佳，錄得 1.2% 回報，受惠於息差收窄 23 點子。

基金表現

基金在 10 月份（以美元計）錄得正回報。

在股票投資組合中，最大貢獻者為南韓的全球電子企業三星電子*。該公司於月底公布強勁季度業績，確認業務動能持續強勁，主要受惠於全球人工智能相關需求的旺盛。

在定息收益方面，投資級債券及高收益債券均對回報作出正面貢獻。投資級債券的回報主要來自存續期收益，而高收益債券的貢獻則在存續期收益與息差收益之間均衡分布。

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。

股票投資組合方面，在月內我們新建倉位於一家印度消費企業，該公司主要生產時尚配飾。我們認為印度新推出的商品及服務稅制度將進一步加速該國不斷壯大的中產階級的消費需求。另一方面，我們則退出了一家印度資訊科技供應商的持倉，該公司為企業提供數碼服務，但受美國經濟逆風及潛在關稅影響，前景承壓。

在定息收益方面，主要操作集中於相對價值機會，我們將部分低收益債券轉換至收益率更高、評級相近的債券。在新發行市場方面，我們參與了部分新債（如 軟銀集團、高盛集團），並獲得不錯的新發行溢價。在投資組合配置上，我們維持投資級債券相對高收益債券的增持。

前景及策略

我們對區內股市的短期前景保持審慎樂觀。全球貿易發展如關稅上升，可能導致增長放緩，並對企業盈利造成壓力，同時部分公司停止提供常規指引，令增長能見度下降。不過，亞太大部分市場的通脹較低，加上今年美元走弱，為亞洲央行提供了降息的空間。在中國，我們預期將有進一步政策支持，以確保年度經濟增長目標的實現。

在定息收益方面，雖然基本面風險及週期後段憂慮令息差維持緊張，但我們認為選擇性買入仍具吸引力。值得注意的是，目前缺乏過度承險或基本面廣泛惡化的跡象。聯儲局轉向寬鬆及德國財政擴張等順週期因素，為市場提供更有利的背景。隨着本月風險下降，倉位已回復至較中性水平，降低了被迫拋售的可能性，並與歷史上中度正回報相符。企業基本面大致穩健，外部風險逐步穩定，技術因素亦持續提供支持。我們的基本情境是亞洲信貸將保持穩定表現，受益於正面市場情緒及持續的息差收窄。

與我們保持聯繫

hk.allianzgi.com

+852 2238 8000

搜尋  安聯投資



讚好我們專頁 安聯投資 – 香港



訂閱 YouTube 頻道 安聯投資



聯繫 LinkedIn 賬戶 Allianz Global Investors

除另有註明外，所有基金資料均為安聯投資／IDS GmbH／彭博，截至 31/10/2025。

* 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。

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）。

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（香港鯉魚涌華蘭路 18 號港島東中心 54 樓）監管。