

安聯

亞洲多元入息基金

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、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、資產配置、波幅及流通性、貨幣（如外匯管制，尤其是人民幣）的風險，及因貨幣貶值對人民幣計價股份類別構成不利影響。
 - 此基金或會透過滬／深港通或其他海外投資渠道制度及／或相關容許的其他方式而直接及／或透過一切合資格工具而間接投資中國 A 股市場故此須承受相關風險（包括額度限制、規則及規例的更改、基金匯回款項限制、交易限制、中國市場波動及不穩定、潛在的結算及交收困難、中國經濟、社會和政治政策的變動及中國內地稅務等風險）。
 - 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%。
 - 投資於固定分派百分比股份類別（AMf 類股份）不能替代支付固定利息的投資。投資者務請注意，固定分派百分比不獲保證。AMf 類股份的分派百分比與該等股份類別或此基金的預期或過去收入或回報無關。如果基金錄得負回報，固定分派百分比股份類別將繼續作出分派，因而可能對基金的資產淨值構成不利影響。正數派息率並不代表正數回報。
 - 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

亞太區股市在 12 月份普遍下滑，但整體在 2024 年結束時仍實現了正回報。與此趨勢相反，中國股票在本月上漲，受到北京進一步採取措施促進經濟增長的跡象提振。中國在 14 年來首次放鬆貨幣政策，將政策立場從“審慎”改為“適度寬鬆”。

儘管台灣的股票小幅反彈，但韓國股票因國家總統試圖實施戒嚴而受到政治危機的影響而下滑。其他地方，澳大利亞的股票在 12 月份初創下新高，但隨後因商品價格受到全球增長擔憂的影響而回落。美國國庫券收益率上升和美元走強也對該地區的其他部分造成壓力。東南亞市場普遍下跌。印度在本月收跌，第三季度經濟增長為 5.4%，顯示出與年初相比的顯著放緩。泰國是該地區表現最弱的市場，印尼和菲律賓也錄得中度下滑。

在固定收益方面，美國國庫券收益率保持波動，因投資者對美國聯邦儲備局的鷹派預測感到意外。亞洲信貸在 12 月份報告了負回報，主要是由於美國國庫券收益率上升。12 月份對亞洲的新發行市場來說是一個平靜的月份。淨供應仍

為負數，因亞洲企業和主權國家擁有豐富的融資選擇。整體而言，2024 年亞洲投資級信貸的總回報為 4.2%，而亞洲高收益信貸的總回報為 15.2%，顯著超越其他高收益市場。

投資組合表現

基金在 12 月份錄得負回報（以美元計），但整體在 2024 年結束時仍實現了正回報。

在股票投資組合中，最大利淡基金表現來自於澳大利亞一家領先的多元化房地產投資信託，因為該股票在上個月市場整體修正中面臨獲利回吐壓力。我們對該公司的看法仍然積極，因為全球利率周期的高峰應為該公司提供有利的商業環境。儘管 12 月份出現回調，該股票在 2024 年全年仍是基金的主要表現貢獻者。

在正面方面，我們的台灣科技持倉貢獻了重要的收益。例如，最大的貢獻者是一家芯片製造商。我們預期該公司的增長動能將繼續受到對人工智能相關應用需求上升的支持，以及個人電腦和智能手機市場的復甦。

在股票的投資活動方面，我們月內建立了一家台灣的半導體測試板公司的新倉盤，該公司與人工智能相關訂單有業務關聯。另一方面，我們則賣出了印度的部分持倉作為資金來源。

在定息收益部份，由於 12 月份季節性較為平靜，市場流動性較低，投資活動較為輕微。

前景及策略

我們對區域前景保持建設性的長期看法。儘管近期債券收益率上升，但從長期來看，美國利率周期的高峰應能提供支持性的整體環境。總體而言，估值一般仍然處於合理水平。

自美國選舉以來，市場的一個主要擔憂是，美國提高關稅的程度，尤其是在亞洲和中國，將成為一個重要的風險因素。我們的看法是，特朗普再次當選的“衝擊因素”將相對減弱，並且如果關稅大幅上升，中國當局將會採取進一步以國內為重點的刺激措施。此外，這還包括解決中國更結構性問題的必要措施，特別是與房地產行業以及廣泛的通縮壓力相關的問題。

在整個地區，我們繼續發現南亞有多個吸引人估值的結構性增長故事，這些故事受到地緣政治風險的影響較小。特別是，較有利的人口結構和不斷上升的消費能力正在提升東南亞市場和印度的增長前景。

在固定收益方面，主市場活動應在假期過後回升，並可能在短期內對信用利差施加壓力，特別是對於投資級信貸的緊張估值。我們繼續看好亞洲信貸的企業基本面，並預期 2025 年潛在貿易關稅的影響相對有限，因為大多數亞洲發行人對美國市場的直接暴露不大。儘管如此，考慮到目前的緊張估值和不太支持的技術面，我們不認為投資級信貸的信用利差有太多收窄的空間，並預期未來的回報主要來自於持有收益。在高收益信貸方面，儘管估值不如一年前吸引人，我們仍然看好亞洲信貸市場的高收益信貸，因為與投資級信貸相比，這些估值看起來不那麼緊張。我們也對大多數高收益信貸發行人穩定或改善的基本面前景感到安心。然而，鑒於亞洲高收益信貸的特殊性，謹慎的信用選擇仍然是超越市場表現的關鍵。亞洲信貸的綜合收益仍然具有吸引力，穩定或改善的信用基本面應能抑制利差波動。如果市場出現調整，我們將繼續將其視為進一步增持我們高度看好的信貸機會。

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](#)



聯繫 LinkedIn 賬戶 [Allianz Global Investors](#)



訂閱 YouTube 頻道 [安聯投資](#)

除非另有指明，否則所有數據來自彭博，IDS 及安聯投資，截至 2024 年 12 月 31 日。

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。