

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

亞洲（日本除外）股市在 5 月份略為上升。中國內地市場亦好壞參半，H 股表現優於 A 股。中國 5 月份發生的關鍵事件是決策者加大對陷入困境的房地產業的支持。我們認為，包括降低首期付款比率、降低按揭利率及為地方政府購買未售房屋提供融資在內的綜合措施是自近三年前房地產業動蕩開始以來全國最大的房地產業寬鬆行動。區內其他市場方面，台灣股市受一家晶片製造商的強勁升勢帶動，但南韓股市表現落後。東盟市場方面，新加坡升勢最大，但泰國、菲律賓及印尼股市回軟，月初的升幅於月底被抵銷。印度在 6 月初的大選結果出爐前夕再度按月上升。

債券市場在 5 月份開局強勁，主要受到聯邦公開市場委員會最近會議發表的溫和言論及就業數據低於預期所帶動。此外，美國聯儲局主席鮑威爾表示政策利率的限制性已經足夠，而聯儲局的下一步行動不太可能是加息。中國監管機構亦宣佈一系列支持房地產業的政策措施，有助進一步刺激市場情緒。投資級別及高收益市場在月內表現強勁。摩根大通亞洲信貸指數（JACI）綜合指數上升 1.3%，其中領漲的 JACI 高收益債券上升 2.8%，而 JACI 投資級別債券上升 1.1%。

投資組合表現

5 月份，基金錄得正回報（以美元計）。

在股票投資組合中，一家晶片製造商為基金表現作出最大貢獻。在市場對人工智能應用程式的興趣增加及庫存出清的推動下，該公司的需求前景及定價能力均有所增強。

相反，南韓的一家智能電話及記憶體製造商最為利淡基金表現。該公司股價在年初急升後出現獲利回吐。該公司最新的業績報告顯示，其晶片製造部門的盈利能力有所改善，而且隨著人工智能產品對高頻寬記憶體晶片的需求增加，我們繼續認為該公司具備進一步的增長潛力。

我們於月內新增台灣一家雲端服務供應商的倉盤。另一方面，我們賣出金融及電訊業的個別持倉。

定息收益方面，我們增持印度發行人（特別是非銀行金融機構），以進一步分散投資組合。

前景及策略

在亞洲，隨著我們進入新的一年，我們預計 2023 年的一些宏觀阻力將會有所緩和。印度方面，我們繼續看到有利的人口結構、消費能力的增強及與「中國+1」相關的供應鏈重組，都在推動增長前景。對於中國市場，我們認為風險與回報的平衡狀況遠勝以往。雖然短期增長仍然不明朗，但由於估值偏低，任何宏觀經濟回穩的信號都可能觸發股市顯著反彈。在亞洲其他地區，亦有跡象顯示科技行業存在更強動力，特別是擁有人工智能相關業務的公司。整體而言，從地區角度看，估值維持在合理水平。

定息收益方面，亞洲信貸基本因素持續改善，企業資產負債表亦持續去槓桿化。整體而言，總收益率仍然具吸引力，提供高利差。鑑於強勁的供求技術因素及吸引的信貸周期，我們預計信貸息差將維持在現有水平。策略方面，我們從持倉角度審慎尋求達致質素與利差之間的平衡，同時盡量降低息差存續期風險。利率波動仍然是主要風險，我們的策略是維持高收益及高利差的高度多元化投資組合。

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 5 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（香港鰂魚涌華蘭路 18 號港島東中心 54 樓）監管。AdMaster: 3645519