

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 9 月份上升，但市場回報好壞參半。中國當局宣佈推出疫情以來最大規模的刺激經濟方案，試圖帶動經濟擺脫低迷並推高股市估值，區內市場在月底收市特別強勁。此外，美國聯儲局四年多以來首次減息，加上美元轉弱，均帶動投資情緒向好。台灣股市大致持平，但南韓股市下跌，因為企業改革似乎停滯不前，加上一隻龍頭股業績低於預期。與此同時，東盟市場上升，主要受惠於中國的刺激措施及貨幣兌美元升值。澳洲股市溫和上升，ASX 200 指數在月中創歷史新高，主要受惠於重磅銀行股的升勢。

定息收益方面，受惠於美國聯儲局啟動前置式寬鬆周期，將政策利率下調 50 點子，亞洲信貸在 9 月份表現強勁。中國推行刺激經濟方案的消息，以及中國央行隨後亦顯著放寬貨幣政策，亦帶動市場造好。亞洲信貸（JACI 綜合指數）在 9 月份實現 1.2% 的回報。投資級別信貸回報為 1.1%，其中美國國庫券的有利走勢貢獻 0.8%，而信貸息差則貢獻 0.3%。高收益信貸錄得 1.8% 的升幅，其中 1.3% 來自信貸息差，而 0.6% 則來自美國國庫券的變動。

投資組合表現

基金在 9 月份上升（以美元計）。

股票投資組合中，中國持倉為表現作出主要貢獻，重大政策刺激令市場在月內最後數天強勁反彈。例如，中國最大的保險集團之為基金表現作出最大貢獻。房地產市場疲弱早前令股價受壓，該公司表現優於整體金融業。資金流向亦帶來支持，因為許多投資者將該公司視為中國宏觀經濟及市場復甦的代表。

相反，一間屬於指數重磅股的南韓晶片製造商兼消費電子產品製造商成為主要利淡因素。因投資者擔心半導體和記憶體晶片的過剩庫存水平將導致定價能力下降，該公司股價偏軟。整體而言，我們認為人工智能的長遠需求將提高對高頻寬記憶體的需求，而該公司乃其全球主要供應商。然而，鑑於短期前景轉弱，我們減少了持倉規模。

投資組合活動方面，月內我們新增一家汽車零件製造商及一家印度製藥公司的倉盤。我們亦選擇性增持中國的持倉，包括新增一家智能電話相機鏡頭生產商的倉盤。另一方面，我們賣出一些持倉，包括一家總部位於香港的國際銀行及一家印度電力項目公司，從中獲利套現。

定息收益方面，我們輕微減持高收益配置，並聚焦於短期利差，增持收益率理想的短存續期債券。

前景及策略

我們對地區前景維持樂觀的長期展望。美國利率周期見頂應能為整體環境提供支持，特別是在美元回軟的情況下。整體而言，估值大致維持在合理水平。我們認為，經歷去年強勁上升後，科技業近期的跌勢屬於健康的整固，尤其是在台灣市場。在印度及東盟，整體增長受地緣政治風險的影響較小，而更有利的人口結構、消費能力的增強及與「中國+1」相關的供應鏈調整正在推動增長前景。中國方面，由於近期採取了一系列政策措施，前景亦有所改善。然而，中國最新一輪刺激計劃的規模及執行成效仍是未知之數。雖然近期的政策成功刺激市場及提振國內信心，但最終仍需解決結構性問題，特別是與房地產業相關的問題以及廣泛的通縮壓力。

定息收益方面，中國的救市政策以及美國經濟有機會軟著陸，令市場氣氛持續高漲。我們預計亞洲信貸的大部分回報可能來自較低的利率和收益利差。我們看好亞洲高收益信貸的前景，因為信貸息差較闊，而且基本因素前景穩定或正在改善。然而，鑑於這個資產類別的表現強勁，審慎的信貸選擇變得越來越重要。在亞洲投資級別信貸方面，我們預期息差在年底前仍將保持相對穩健。基於臨近美國大選的不明朗因素及避險行為，我們預期波動將會加劇，因此我們將注重於風險優化。

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 9 月 30 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。