

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

10 月份，亞太區（日本除外）股市再度上升，主要受惠於區內科技板塊的強勁反彈。台灣及南韓領漲，受美國大型科技股亮麗季度業績帶動。印度股市則收復部分早前跌幅，因市場對美印雙邊談判的樂觀情緒提振投資氣氛。另一方面，中國股市在此前大漲後出現獲利回吐，美中貿易緊張升溫成為拋售的催化劑。澳洲股市因金價急跌，投資者在礦業股上獲利了結而下跌。東盟股市則溫和上升，其中泰國在近期政治動盪後表現最佳。

10 月份，美國國債收益率波動顯著，10 年期收益率一度跌至 3.94%，隨後回升至 4.08%，主要受聯儲局主席鮑威爾在上次聯邦公開市場委員會會議上的鷹派言論影響，按月錄得 7 點子小幅下降。這是聯邦基金利率連續第二個月下調 25 點子。由於美國政府在月內停擺，就業數據未能公布。表現方面，亞洲信貸綜合指數（JACI）錄得 0.73% 正回報，其中 0.4% 來自利率因素，0.3% 來自息差收窄。投資級別債券表現相若，而高收益債券則表現更佳，錄得 1.2% 回報，受惠於息差收窄 23 點子。

投資組合表現

基金在 10 月份以美元計算錄得正回報。

股票投資組合中，最大貢獻者為一家南韓純記憶體半導體領導企業。公司於月底公布強勁季度業績，確認業務動能持續，受惠於全球 AI 相關需求旺盛。

負面因素方面，最利淡基金表現來自中國領先的互聯網遊戲及社交媒體公司騰訊*。該股在年初至今大漲後出現獲利回吐。憑藉獨特的微信生態系統及全球遊戲資產，騰訊仍具備良好定位，可望受惠於 AI 在遊戲、廣告、金融科技及雲業務等多元板塊的進一步應用。

月內，股票投資組合的主要操作集中於增持區內高股息公司。例如，我們新建倉位於中國其中一家最大家電及智能科技製造商，股息率逾 5%。同時亦增持澳洲及中國電訊公司，股息率介乎 4-6%。另一方面，我們在部分 AI 相關股票上選擇性獲利了結，因其年初至今升幅顯著。

在定息收益投資組合方面，我們增加高收益配置以提升收益，同時保持組合存續期相對穩定。

前景及策略

整體而言，我們對區內股市短期前景持審慎樂觀態度。全球貿易發展如關稅上升，可能導致增長放緩，並對企業盈利構成壓力，同時部分公司停止提供指引，令增長能見度下降。一定程度上，亞洲多數市場通脹回落，加上今年美元走弱，為亞洲央行提供降息空間。在中國，我們預期將有進一步政策支持，以達成全年經濟增長目標。

在定息收益方面，雖然基本面風險及周期尾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。重要的是，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周期因素，支持更有利的市場環境。隨着月內風險降低，倉位已回復至中性水平，減少被迫拋售的可能性，歷史上亦與溫和正回報相符。企業基本面大致穩健，外部風險逐步穩定，技術面持續提供支持。我們的基本情境是亞洲信貸將保持穩定表現，受惠於正面情緒及持續息差收窄。

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](#)



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 2025 年 10 月 31 日。

*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。

以上提及的任何證券只用作說明之用，不應視為投資意見、或推介購買或出售任何特定證券或策略。

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。