

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 10 月份回落。雖然台灣市場成功抵禦拋售潮，但區內許多其他市場在月內低收。美元的強勢對基金回報構成阻力。中國股市下跌，因為當局未能提供實質性細節，令市場對近期刺激措施的樂觀情緒消退。然而，近期公佈的數據反映國內經濟略為改善。南韓股市下跌，原因是企業盈利有好有壞，且出口和製造業數據令人失望。與此同時，澳洲及大部份東盟股市在月內普遍低收，主要受美元轉強、市場普遍關注美國大選結果及美國聯儲局利率政策所影響。印度股市亦下挫，因獲利回吐、外國投資者抽走資金以及企業盈利疲弱，印度股市回報因而轉弱。正面消息方面，印度的製造業及服務業活動仍然強勁，當地投資者亦看好國內股市。

亞洲信貸市場在 10 月份調整，主要受美國國庫券利率急升的影響，因為美國經濟數據持續強勁，削弱了對美國政策利率下調次數的預期。亞洲信貸（JACI 綜合指數）的回報在 10 月份下跌 1.0%。由於美國國庫券利率上升，投資級別信貸下跌 1.3%，但信貸息差收窄抵銷了部份影響。另一方面，由於利差上升及息差大幅收窄，高收益信貸錄得 1.1% 的回報。年初至今，亞洲高收益信貸錄得 16.0% 的強勁回報，表現大幅優於全球信貸市場。

投資組合表現

基金在 10 月份錄得負回報（以美元計）。

在股票投資組合中，最為利淡的是中國一家領先的電子商貿平台。在大規模刺激政策的帶動下，該股曾經在 9 月份最後數天強勢造好，但投資者其後評估當局有關措施在改變中國經濟增長前景方面的成效如何，導致股價整固。整體而言，隨著阿里巴巴完善其業務策略以提高競爭力，該公司一直重奪市場份額和定價能力。

正面消息方面，我們在台灣科技業的持倉為基金表現作出主要貢獻。例如，作出最大貢獻的是一家半導體公司，該公司公佈利潤增長並上調盈利指引。我們預計，人工智能伺服器需求增長以及個人電腦和智能電話領域復甦，將繼續支持其增長走勢。

投資組合的股票活動方面，我們在月內增持中國一家資訊科技服務公司及澳洲一家國際物流軟件供應商。另一方面，我們賣出一家印度機場營運商及一家南韓汽車製造商的持倉。

定息收益方面，我們趁市場疲弱時延長投資組合的存續期，將部份低利差的短期票據轉換為較長期的優先金融票據及日本企業債券。

前景及策略

我們對地區前景維持樂觀的長期展望。美國加息周期見頂，應能為整體市場帶來支持，而估值亦大致維持在合理水平。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。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，特別是與房地產相關的問題以及廣泛的通縮壓力。在台灣地區，我們主要聚焦科技股，特別是我們視為下一代人工智能技術及相關行業主要供應商的企業。在區內，我們亦發現南亞一些受地緣政治風險影響較小且估值具吸引力的結構性增長機會。特別是，當地人口結構較為有利，且消費能力提升，正在推動東盟市場及印度的增長前景。

在定息收益方面，全球主要央行已經開始各自的減息周期。雖然最終利率非常取決於數據並不斷改變，但利率的下行趨勢似乎已經明確，為信貸這個資產類別帶來支持。我們認為，低利率以及收益利差將為基金表現作出主要貢獻。中國的救市政策應有助區內信貸息差收窄。亞洲投資級別收益率持續受惠於強勁的需求，而我們仍然看好息差較闊的高收益債券，而且基本因素前景穩定或正在改善。由於年初至今的表現強勁，審慎的信貸選擇仍然是帶來理想表現的關鍵。

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 10 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。