

# 安聯

## 動力亞洲高收益 債券基金

### 基金評論

- 此基金投資於亞洲債務市場的高收益評級債務證券，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、估值、主權債務、信貸能力／信貸評級／評級下調、違約、新興市場、國家及區域和貨幣（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。
  - 此基金可投資於高收益（非投資級別與未獲評級）投資及可換股債券，須承擔較高的風險，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，因此可對此基金的資產淨值構成不利影響。可換股債券將受提前還款風險及股票走勢所影響，而且波幅高於傳統債券投資。
  - 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%。
  - 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

美國大選出現一方以壓倒性優勢勝出的結果，終結了帶來不確定性的主要因素，而特朗普第二屆任期的潛在團隊成員以及新政府可能推行的政策成為頭條新聞，並將繼續為市場帶來不確定性及波動性。儘管如此，亞洲信貸市場在 10 月份及 11 月份均展現出亞洲信貸面對利率波動及全球宏觀消息時的穩健性，且與全球其他信貸市場的相關性較低。

美國大選結束後，中國全國人民代表大會雖然宣佈並重申了過往領導人會議已經承諾採取的行動，但沒有推出財政刺激措施。事實上，中國公佈的地方政府債務掉期總額為 10 萬億元人民幣，高於路透社在全國人民代表大會召開之前預期的 3 年 6 萬億元人民幣的掉期計劃。在 9 月底發表聲明後，經濟亦出現一些初步回穩跡象。一個引人注目的進展是新發行的 20 億美元中國美元主權債券，除技術性及稅務相關因素外，該等債券在二級市場的優異表現亦反映中國的銀行及投資者對優質中國風險債券的需求強勁。由於中國政府致力透過最新政策重設增長預期，在未來不明朗因素及特朗普在美國總統選舉中獲勝所引致的市場波動性影響之下，中國主權債券等優質資產可望成為避險資產。

在 10 月份表現強勁後，亞洲高收益債券在 11 月份回吐部份升幅，主要受特殊債券（而非貝他係數）影響。然而，不同行業之間的表现差距甚大。斯里蘭卡債券表現最佳，而印度及香港債券則墊底。印度信貸市場受個別公司負面消息主導，令印度信貸市場的息差擴闊。過去一年，其息差一直處於非常狹窄的水平，息差波動性亦極低。

### 投資組合表現

基金拖累表現的主要因素是影響我們在香港房地產業持倉的特殊消息。印度信貸行業的個別企業事件亦導致基金表現受壓。

### 前景及策略

受特朗普連任帶來的不明朗因素影響，亞太區的增長韌性將在 2025 年受到考驗。隨著經常帳改善、外匯儲備增加及國內經濟較上一輪轉強，亞洲主要經濟體已為渡過難關做好了更好的準備。市場波動性將在 2025 年加劇，我們認為此類波動性將主要通過當地利率和外匯體現，而在信貸方面產生的影響將較少。我們對亞洲信貸健康的企業基本因素和具支持性的技術性因素感到安心。大多數亞洲發行人在美國市場沒有大量直接投資，而且全面的主權基本因素較八年前更強，從而提供了額外的緩衝。

亞洲信貸整體收益率的上升、溫和的供應量以及信貸基本因素穩定至改善，均令息差的波動性保持受控，並將在年底前為市場提供足夠的支持。特殊的消息或會令一個風險行業或國家需要重新評估風險溢價，特別是在估值偏高的情況下，但鑑於有利的信貸周期，我們並不擔憂亞洲信貸的違約風險。我們將繼續把市場調整（如有）作為買入我們高確信度信貸的機會。

與我們保持聯繫

[hk.allianzgi.com](http://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](#)

資料來源：除非另有指明，否則所有數據來自彭博、IDS、安聯投資，截至 2024 年 11 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。