

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

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。相反，中國宣佈進一步的刺激措施，帶動大市投資氣氛好轉。在此環境中，亞洲信貸（摩根大通亞洲信貸綜合指數）回吐早前的部份升幅，於 10 月份回落 1.0%。儘管投資級別信貸息差收窄，投資級別信貸因美國國庫券回調而遭受重壓，月內下跌 1.3%。高收益信貸表現領先，在高利差及高收益信貸息差收窄的帶動下錄得 1.1% 的正回報，此資產類別的短存續期性質減輕了國庫券的負面影響。年初至今，亞洲信貸的總回報為 6.1%，主要由息差回報（+4.1%）帶動，國庫券回報（+1.9%）的比例較少。亞洲高收益債券以 16.0% 的優秀回報繼續領先，表現大幅優於其他地區的高收益市場。

亞洲高收益債券再次錄得穩健的按月表現，信貸息差收窄 58 點子，足以抵銷美國國庫券利率急升的影響。大多數市場類別錄得正回報，斯里蘭卡和中國明顯主導升勢。

在斯里蘭卡，由於新政府的態度繼續比最初預期務實，政治局勢好轉帶動市場上揚。該國還宣佈，最早將於 11 月份啟動期待已久的主權債券交換計劃，涉及 125 億美元，目標是在 2024 年第四季完成。此舉有助斯里蘭卡能夠比預期更早擺脫違約。

中國房地產業亦錄得強勁的升幅，因為中國當局宣佈進一步的政策，顯示出穩定房地產業及整體經濟的決心。財政部率先宣佈降低房屋庫存、向國有銀行注資，以及減輕地方政府債務的廣泛措施。隨後中國政府釋出訊息，表示正考慮在未來數年撥款最少人民幣 10 萬億元。政府亦宣佈進一步措施，包括擴闊符合融資條件的房屋項目「白名單」，取消更多房屋買賣限制，以及降低按揭和首付比率。政府部門亦在一份聲明中強調，房地產市場已經開始見底。

投資組合表現

相對於基準指數，基金在月內錄得回報。

基金增持中國房地產業為相對表現作出正貢獻，因為中國政府宣佈額外的支援措施，帶動該行業上升。澳門市場在急升後出現獲利回吐，輕微利淡表現。證券選擇再次為主動回報帶來重大助力。

前景及策略

除日本外，環球主要央行已展開各自的減息周期。雖然終端利率仍然取決於數據並不斷改變，但利率的下行趨勢已經明確，並為信貸這個資產類別帶來支持。中短期而言，主要事件風險在於美國大選及潛在政策變動。

在亞洲，受惠於中國的多項正面消息，我們仍然看好亞洲信貸。由於中國的新救市政策令市場氣氛持續高漲，我們認為信貸息差會持續收窄。然而，我們認為亞洲信貸的大部分回報可能來自較低的利率和收益利差，且維持相當不俗。

由於信貸息差擴闊，以及基本因素展望穩定或改善，我們繼續看好亞洲高收益債券。鑑於這個資產類別的表現強勁，為取得領先優勢，審慎的信貸選擇變得越來越重要。

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](#)

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 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（香港鰗魚涌華蘭路 18 號港島東中心 54 樓）監管。