

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

9 月份表現強勁，因為美國聯儲局啟動前置式寬鬆周期，將政策利率下調 50 點子，推動風險資產表現領先。亞洲方面，市場持續造好，主要受惠於有關中國刺激政策的正面消息，以及中國人民銀行隨後放寬貨幣政策。亞洲信貸（JACI 綜合指數）在 9 月份實現 1.2% 的回報。年初至今，亞洲信貸錄得 7.1% 的總回報，主要由信貸息差收窄（3.2%）及國庫券的正貢獻（3.8%）帶動。亞洲投資級別債券總回報為 5.9%，略高於摩根大通美國流動性指數（JULI）的 5.6% 總回報。亞洲高收益債券繼續錄得 14.8% 的突出回報，大幅跑贏其他高收益市場。

由於聯儲局及中國決策者的政策行動帶動市場氣氛向好，亞洲高收益債券在 9 月份持續錄得 1.8% 的良好回報，由於聯儲局及中國決策者的政策行動帶動市場氣氛向好，國庫券及信貸息差的走勢帶來回報。就高收益債券而言，中國領漲，其次是斯里蘭卡及巴基斯坦主權債券，主要受各自的特殊狀況所帶動。

受惠於中國當局宣佈的刺激政策，中國房地產債券表現強勁。政府官員合力推行一系列全面的政策措施和刺激方案，超出市場預期。正面溢出效應亦令中國工業債券價格上升。

在高收益主權債券方面，斯里蘭卡的選舉消息導致市場加劇波動，但債券市場隨後在月內收市上升。斯里蘭卡當局已經與國際和當地債權人集團達成原則上協議。這緩解了市場對是否需要重新談判現有提案結構的擔憂。新當選總統迪薩納亞克亦表示願意採取務實態度，不會放棄與國際貨幣基金組織的協議。巴基斯坦方面，國際貨幣基金組織宣佈已批准根據中期貸款安排向巴基斯坦提供 70 億美元貸款，援助當地經濟。首筆 10 億美元款項將即時發放，餘下的款項將於未來 3 年發放。

投資組合表現

基金表現優於基準指數。

基金在月內表現強勁，主要由息差收窄所帶動。中國房地產業為絕對表現作出主要貢獻，因為中國政府宣佈了一系列支持經濟的措施。我們注重於證券選擇亦帶來良好貢獻，這是主動回報的主要推動因素。

前景及策略

隨著美國聯儲局開始減息周期，正面的氣氛將傳播到債券市場。儘管市場廣泛預期聯儲局展開寬鬆周期，但聯儲局的減息幅度較大，反映官員決心確保經濟軟著陸，避免硬著陸情景。在經濟軟著陸的環境，整體而言將有利信貸。即將舉行的美國大選是導致市場波動的潛在因素之一。隨著大選臨近，兩位美國總統候選人的言論可能會導致金融市場出現反射性的波動。因此，我們必須對此保持警惕。

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 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。