

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

在 12 月份，亞洲信貸市場的活動因假日季節而放緩。美國國債利率保持波動，10 年期收益率上升至 4.6%，這是自今年 5 月以來的最高水平。在本月，美國聯邦公開市場委員會如預期降息 25 點子，但最新的點陣圖顯示 2025 年僅預計兩次降息，長期中立利率上調至 3.0%。投資者對於鷹派預測感到驚訝。市場目前預測 2025 年的降息幅度將少於 40 點子，之前則預期超過 60 點子。

在亞洲信貸方面，摩根大通亞洲信貸指數綜合報告 12 月份的負回報為-0.8%。高收益信貸表現稍好，回報為-0.6%，其中-0.3%來自信貸息差，-0.3%來自美國國債。今年迄今，亞洲信貸的總回報為 5.7%，主要受益於息差回報（3.8%）和國債回報（1.8%）。亞洲高收益債券持續報告出色的回報，達到 15.2%，顯著超越其他高收益債券市場。

在亞洲高收益債券市場，負息差回報主要受到個別因素驅動，而非市場整體動向。實際上，除了香港房地產和斯里蘭卡主權以外，大多數主要行業均實現了正的息差回報。香港房地產行業的公司特定負面消息是最大的拖累，消息報導一家領先的香港房地產開發商正在與銀行討論延長部分雙邊貸款，並要求豁免某項債務比率契約。由於這一發展與普遍認知相矛盾，即該公司仍能以具競爭力的水平獲得銀行貸款，債券價格顯著下跌。至於斯里蘭卡，表現不佳主要是由於技術原因，零售賬戶在債券交換截止日前獲利了結。債券交換獲得良好接受，參與率高。

亞洲的新發行市場在 12 月份相對平靜，僅發行了 69 億美元，使得今年迄今亞洲（不包括日本）的美元債券發行總額達到 2020 億美元。由於亞洲企業和主權機構擁有充足的融資選擇，淨供應仍然為負。

投資組合表現

基金的表現主要受到持倉收益和我們在主權債務的定位推動，而我們對香港房地產的敞口則成為拖累。我們繼續保持略高於 1 的投資組合貝塔，並尋求在市場回調時進一步增加我們的市場敞口。儘管我們在核心行業如澳門博彩和印度可再生能源中持有超配，但選擇仍然是該投資組合的關鍵。

前景及策略

踏入 1 月份，主要活動應該會在假期過後回升，並可能在短期內對信貸息差施加壓力，因為估值相對緊張。我們預計 2025 年的供應將增加，但淨供應仍應為負或接近零。我們對亞洲信貸的企業基本面保持信心，並預期 2025 年潛在貿易戰的影響有限，因為大多數亞洲發行者對美國市場的直接敞口不大。儘管如此，考慮到目前的緊張估值和不太支持的技術面，我們認為投資級信貸息差收窄的空間不大，預計未來大部分回報將來自持倉收益。

在亞洲高收益債券方面，儘管估值不如一年前那麼具吸引力，但我們仍然偏好高收益，因為相較於投資級，估值看起來不那麼緊張。我們也對大多數高收益發行者穩定改善的基本面前景感到安心。然而，考慮到亞洲高收益的特殊性，謹慎的信用選擇仍然是超越市場的關鍵。

總體而言，亞洲信貸的全額收益依然具有吸引力，穩定到改善的信貸基本面應該能夠控制息差的波動。特朗普 2.0 可能會為市場帶來波動，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

+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 12 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。