

安聯

港元收益基金

基金評論

- 此基金投資於港元計價的債務證券，以達致長期收益。
 - 此基金須承受重大風險包括投資／一般市場、國家及區域、新興市場、利率、信貸能力／信貸評級／評級下調、違約、估值及人民幣（包括人民幣債務證券）的風險。
 - 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

隨著美國聯儲局與越來越多已發展市場的央行一起開始放寬貨幣政策，環球債券上升。聯儲局減息 50 點子，幅度較往常更大，並預期在今年及 2025 年再減息。歐洲央行亦降低借貸成本，為今年第二次減息，而英倫銀行則維持利率不變，但表示可能在今年稍後降低借貸成本。日本央行亦維持利率不變；中國人民銀行卻宣佈了一系列支持經濟和房地產業的措施，包括下調銀行存款準備金率及削減部份貸款利率。

港元融資狀況收緊，而短期貨幣市場利率在 9 月底上升。中國宣佈了一系列寬鬆政策，包括採取流動性援助措施以支撐股市，帶動港股反彈及對港元的需求增加。港元升值 0.32% 至 1 美元兌 7.7730 港元。數據方面，8 月份失業率維持在 3% 的低位，而出口及進口較預期疲弱。

投資組合表現

基金在 9 月份實現正回報。正面的貢獻主要來自全球利率的上漲，而選擇性的香港房地產投資則拖累了業績。

前景及策略

由於近期數據持續顯示通脹溫和，市場已將焦點由通脹轉向經濟增長，我們將密切留意勞工市場狀況，以預測聯儲局的寬鬆政策步伐。即將到來的美國大選和中東衝突可能會影響市場，但我們認為不應妄下投資結論。民主黨和共和黨在貿易、稅收和外交政策方面有不同取向，但無論由誰執政，美國債務都很可能會持續增長。我們仍然認為，中短期債券將受惠於同步寬鬆周期。

市場開始降低對美國增長的預期，而聯儲局亦於 9 月份開始減息 50 點子。隨著通脹壓力緩和且勞工市場轉弱，聯儲局採取寬鬆政策時將繼續取決於數據。由於市場開始聚焦於美國 11 月份的大選，債券市場或會持續波動。美國總統選舉結果及下屆國會議席分佈的不確定性或會對財政、貿易及移民政策產生重要影響，從而在一定程度上影響對美國及全球增長、通脹及未來貨幣政策走勢的預期。我們仍然認為，中短期債券將受惠於同步寬鬆周期。

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：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（香港鰂魚涌華蘭路 18 號港島東中心 54 樓）監管。