

安聯收益及增長

基金

基金評論

- 此基金投資於美國及/或加拿大企業債務證券及股票,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、公司特定、信貸能力/信貸評級/評級下調、違約、估值、資產配置、國家及區域、新興市場、利率、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。基金投資於美國及加拿大,或會加大集中程度風險。
- 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,特別是若該等對沖股份類別正採用利率差距中性政策。

市場表現回顧

10 月份,股票、可轉換證券及高收益債券均錄得升幅。第三季度業績季開局強勁。截至目前標普 500 指數成份股已有 64%公布業績,其中 83%超出市場預期,盈利增長率達 10.7%。管理層前景強調人工智能需求、謹慎的消費支出信號、 通脹及關稅壓力,以及削減成本措施。中美貿易緊張局勢有所緩和,而大部分經濟數據因政府停擺而延遲公布。美國聯邦儲備局下調利率 25 點子,並宣布結束量化緊縮計劃。在此背景下,10 年期美國國庫券收益率降至 4.09%。

股票及期權市場環境:

標準普爾 500 指數月內上升 2.34%。*

期內表現最佳的行業為資訊科技業、健康護理業及非主要消費業;而表現最差的行業則為原材料業、金融業及房地產業。

股市波動性按月按月上升至 17.44。*

安聯收益及增長基金: 基金評論

可換股債券市場環境:

洲際交易所美銀美國可換股債券指數月內上升 3.13%。 ^

行業表現偏向正面,其中電訊業、基本消費業及原材料業表現領先;相反,而交通運輸業、非主要消費業及媒體業則表 現落後。

投資級別以下的債券表現優於投資級別債券。股票敏感型債券表現優於總回報(均衡)債券及追求收益率(垃圾級別)的債券。

月內共有 12 項新債獲得定價,集資 98 億美元。1

高收益債券市場環境:

洲際交易所美銀美國高收益指數月內上升 0.20%。^BB 級、B 級及 CCC 級債券在期內回報分別為+0.46%、-0.06%及-0.42%。^

息差由 280 點子擴闊至 294 點子,債券平均價格下跌至 97.71,而市場收益率則升至 7.17%。^

行業表現普遍向好,其中健康護理、金屬及電訊板塊跑贏;包裝/紙業、化工及汽車板塊則表現落後。

過去 12 個月的違約率在期末收報 1.40% (按面值)及 1.38% (按債券數量)。**

月內共有 20 項新債獲得定價,集資 187 億美元。 **

投資組合表現

投資組合受惠於股票、可換股債券及高收益債券的強勢表現。

10 月份的主要貢獻者受惠於企業盈利強勁,以及管理層在資本開支方面的進一步説明,推動市場對人工智能建設的持續樂觀情緒。受惠企業包括 Nvidia*、Broadcom*、Alphabet*、Amazon* 及多家數據中心營運商。。Apple* 在公布業績時,收入及盈利均超出預期,並錄得顯著的利潤率改善,股價亦走高。其他表現突出的公司還包括一家重型設備製造商、一家套裝軟件供應商,以及一家生物科技公司。

期內主要拖累因素包括 Meta*,該公司上調了資本開支及營運費用指引;一家線上房地產平台營運商因訂單疲弱而受壓。 汽車零部件、家居改善及寵物用品相關零售商因消費支出憂慮而下跌。一家製藥公司因高層離任而受影響,而一家電訊 硬件供應商未達市場預期。其他表現落後的公司則包括一家飛機機體製造商、一家現場娛樂公司,以及一家金融數據服 務供應商。

所有期權倉位均在到期時低於行使價,投資組合成功保留已設定的期權權利金。

科技業、公用事業及健康護理業的持倉增幅最多;而非主要消費業、金融業及基本消費業持倉減幅最大。。備兑認購期 權持倉按月下降。

安聯收益及增長基金: 基金評論

前景及策略

宏觀前景正在改善,受惠於經濟反彈強於預期、企業盈利預測出現轉折、美聯儲政策立場轉變、大而美法案正式簽署成法,以及貿易政策透明度提升。

美國第三季度經濟增長表現超出預期,主要受惠於消費韌性及企業支出強勁。雖然失業率及通脹均有上升,但幅度溫和。潛在的增長動力包括資本開支上升、產業回流、監管放寬及信貸擴張;不過,若失業或通脹急升,則可能加大經濟放緩的風險。

美聯儲正尋求更中性的政策立場,市場普遍預期未來數季仍有進一步減息。然而,主席鮑威爾亦強調,未來的利率決 定高度依賴經濟數據表現。

美股表現強勁,主要受惠於企業營收及盈利超出預期,以及盈利預測出現上修。潛在的盈利增長動力包括經濟動能改善、生產力提升、人工智能普及、油價低企及借貸成本下降。不利因素則包括營運成本上升及關稅影響,但在關稅方面的透明度已有改善。市場盈利廣度擴展的跡象亦逐漸浮現,有望推動市場更廣泛上升,並帶動自 2022 年以來表現落後的行業。美聯儲政策轉向亦具啟示性,因歷史上首次減息後的一年,股市通常表現較佳。

美國可轉換證券具備吸引的非對稱回報特性,在股價上升時可參與升幅,在股價下跌時則具備一定防守力。該資產類別今年以來表現優於整體股市,若市場波動加劇或盈利廣度擴展,表現有望持續。策略師對全年新發行量的預測持續上調,目前估算為 950 至 1000 億美元,高於原先預測的 600 至 650 億美元。活躍的初級市場活動反映出市場對票息節省的需求、再融資壓力上升,以及中小型企業股價升值的正面展望。除了分散風險的好處外,新發行亦擴大了具吸引條款及理想風險回報特性的投資機會。

美國高收益債券市場目前收益率超過 7%¹,具備類股回報潛力但波動性較低。該資產類別有望於 2025 年錄得票息加資本回報。其吸引的總回報潛力來自票面折讓及較高票息,亦有助緩衝市場波動。信貸基本面穩健,短期再融資壓力低,企業管理層持續維持資產負債表紀律。此外,市場的信貸質素組合持續改善。在此環境下,新發行預期保持穩定,息差可望維持收窄,違約率亦有望繼續低於歷史平均水平。

備兑認購期權策略可用於產生溢價收入。在股票波動性高企或加劇的時期,所收取的溢價可能會轉化為更具吸引力的年度化收益率。

整體而言,這三個資產類別可提供穩定的收入來源,以及引人注目的市場參與及回報保障的特點。

收益及增長策略是以客戶投資方案設計,目標為提供每月潛在收益、資本升值潛力、較純股票基金為低的波動性。

與我們保持聯繫

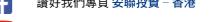
hk.allianzgi.com

+852 2238 8000





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:除另有註明外,所有資料均為安聯投資,截至2025年10月31日。

- *美銀美林,截至 2025 年 10 月 31 日
- ^ICE Data Services,截至 2025 年 10 月 31 日。
- ** 摩根大通, 截至 2025 年 10 月 31 日
- ¹ ICE Data Services,截至 2025 年 10 月 31 日。

安聯投資與 Voya Investment Management 於 2022 年 7 月 25 日達成長期戰略合作夥伴關係,投資團隊隨後轉移到 Voya Investment Management。 這並沒有實質性地改變團隊的組成、投資理念和投資過程。管理公司:Allianz Global Investors GmbH。委任經理:Voya Investment Management Co. LLC ("Voya IM") 。

"以上資料只供説明基金的投資策略之用,而並非對提供購買或出售任何證券股份或投資意見或推薦。本文刊載時並不保証基金內仍然持有所述的證

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。