

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

風險資產在 11 月份上升，股票、可換股債券及高收益債券在期內高收。市場上升的主要因素在於美國大選結果，而且預期新政府將會採取促進經濟增長的政綱。此外，聯儲局減息 25 點子，進一步刺激投資氣氛向好。最後，企業第三季業績期強勢結束，收入及盈利均超越市場普遍預期。經濟方面，通脹指標普遍符合預期，服務業擴張步伐改善，申領失業救濟人數仍然處於低水平，而零售銷售亦優於市場普遍預期。相比之下，房屋市場統計數據有好有壞，而消費者信心及每月職位數目亦較上個期間下降。

股票及期權市場環境：

標準普爾 500 指數月內上升 5.87%。*

所有行業都在 11 月份上升。非主要消費、金融及工業是期內表現最佳的行業，而健康護理、原物料及通訊服務業則是期內表現最差的行業。

股市波動性按月下降，VIX 波動指數收於 13.51。*

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 6.77%。[^]

行業表現有好有壞，原物料、非主要消費及科技業表現領先，而基本消費、公用事業及健康護理業則表現落後。各個行業的表現普遍良好，工業、科技和能源行業表現領先，而電信、健康護理和公用事業則表現落後。

投資級別以下的債券的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）及以收益率為導向（垃圾級）的債券。

共有 15 項新債獲得定價，集資 96 億美元。[^]

高收益債券市場環境：

美國洲際交易所美銀美國高收益指數月內回報為+1.15%。[^] BB 級、B 級及 CCC 級債券在期內回報分別為+1.05%、+1.11%及+1.63%。[^]

息差由 288 點子收窄至 274 點子，債券平均價格升至 96.40，而市場收益率則跌至 7.38%。[^]

所有行業均上升，有線電視、電訊及能源業表現領先，而科技、公用事業及包裝／造紙業則表現落後。

過去 12 個月的違約率在期末收報 1.14%（按面值）及 0.91%（按債券數量）。^{**}

共有 20 項新債獲得定價，集資 104 億美元。^{**}

投資組合表現

各類風險資產的強勢為基金帶來正面影響。

一家電動車製造商及一家擁有比特幣業務的軟件公司在期內為基金表現作出最大貢獻。把握人工智能和雲端遷移長期趨勢的企業亦為基金作出顯著貢獻。選舉結果令市場情緒樂觀，美國一家主要銀行及金融交易所上升。資產管理及數據服務業的持倉亦上升，主要受惠於盈利業績勝於預期。

期內最為利淡基金表現的持倉包括數家製藥公司的持倉，因可能受到監管機構加強審查而下跌。一家大型零售商及一家健康護理診斷公司在發表審慎的指引後遭拋售。一家電子商貿公司受到與關稅相關的憂慮拖累，一家住宅太陽能供應商亦下跌，因為市場擔心稅收抵免可能被廢除。多項科技業的持倉（包括一家涉足工業及汽車終端市場的半導體公司）亦利淡基金表現。

大部份期權持倉在到期時低於行使價，因此投資組合可保留期權金。

工業、原物料及房地產業的持倉升幅最大，而科技、健康護理及非主要消費業的持倉減幅最大。備兌認購期權持倉按月減少。

前景及策略

寬鬆周期已經開始，隨著通脹和勞動力市場持續正常化，美國聯儲局截至 11 月份已經累計減息 75 個點子。

除貨幣政策轉向寬鬆外，潛在的經濟利好因素包括特朗普政府的支持增長政策、穩定的消費、持續的財政支出、人工智能普及，以及生產力提高等。如果這些趨勢轉弱，經濟面臨的風險可能會增加。其他潛在阻力包括新關稅、移民政策收緊、地緣政治緊張局勢、勞動力市場長期疲弱、製造業持續收縮及美國以外地區的增長放緩。

若特朗普的促進增長政策對未來盈利產生顯著效果，則美國股市可望受惠。聯儲局持續放寬政策、經濟擴張、人工智能等長期增長因素，以及更多企業的盈利增長加速或轉虧為盈，亦構成催化因素。若經濟增長或盈利增長不及預期，股市或會受到挑戰。

美國可換股債券具有吸引的非對稱回報性質，當股價上升時可提供上行參與潛力，而在股價下跌時可減輕下行壓力。較高的債務融資成本吸引發行人進入可換股債券市場以節省票息，結果有愈來愈多新債以有利的條件發行，具備所需風險回報特徵的投資機會因此增加。在尚未斷定市場贏家的地位會否易主之際，股市廣度持續擴張可能對此資產類別有利。

美國高收益市場收益率超過 7%¹，提供類似股票的回報潛力，但波動性較小。該市場的總回報潛力吸引，源自於較面值折讓及票息較高，亦有助緩衝下行波動。信貸基本因素穩定，短期再融資義務仍然處於低水平，公司管理層繼續把削減債務作為優先事項。鑑於這些因素，違約率一直低於長期平均水平，預期將在 2025 年趨向歷史平均水平。信貸息差可能持續多年保持收緊。1990 年代中期和 2000 年代的情況就是如此；與現在一樣，當時高收益市場的資產負債表健康且違約率低，經濟穩定，而且利率處於高水平。

備兌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，目標為提供高水平的每月潛在收益、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

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：除另有註明外，所有資料均為安聯投資，截至 2024 年 11 月 30 日。

*美銀美林，截至 2024 年 11 月 30 日

^ ICE Data Services，截至 2024 年 11 月 30 日。

** 摩根大通，截至 2024 年 11 月 30 日

¹ ICE Data Services，截至 2024 年 11 月 30 日。

安聯投資與 Voya Investment Management (Voya IM) 達成長期戰略合作夥伴關係，因此自 2022 年 7 月 25 日起，投資團隊轉移至 Voya IM，Voya IM 成為該基金的委任代表經理。安聯投資繼續通過過渡服務協議向 Voya IM 提供此投資的信息和服務。

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（香港鯉魚涌華蘭路 18 號港島東中心 54 樓）監管。