

# 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

股票、可轉換證券及高收益債券於本月均錄得上升。5 月企業盈利表現持續強勁，標普 500 指數有望錄得自 2021 年以來最高的季度盈利增長及盈利超預期幅度。經濟方面，失業率下降，製造業持續擴張；同時通脹上升，而個人儲蓄、收入及消費則有所回落。5 月並無聯邦公開市場委員會會議召開，但 Kevin Warsh 已正式宣誓就任為下一任聯儲局主席。在此背景下，由於市場對中東局勢再次升溫的憂慮減退，美國 10 年期國債收益率及原油價格均較月內高位顯著回落。

### 股票及期權市場環境：

標準普爾 500 指數月內錄得+5.26%回報，主要美股指數創歷史新高。\*

科技業、非主要消費業及健康護理業為期內表現最佳的行業，而能源業、公用事業及基本消費業則為表現最差的行業。

股市波動性按月下降至 15.32。\*

## 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錄得+6.10%的回報%。^

行業表現好壞參半，其中科技業、電訊業及工業表現優於大市，而原材料業、基本消費業及能源業則表現落後。

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

月內共有 22 項新債獲得定價，集資 196 億美元。^

## 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錄得+0.49%的回報。^BB、B 及 CCC 評級債券分別錄得+0.53%、+0.69%及-0.48%的回報。^

息差由 283 點子收窄至 274 點子，債券平均價格持平於 97.32，而市場收益率溫和上升至 7.35%。^

大多數行業錄得升幅，其中科技業、包裝／紙業及服務行業表現領先，而有線電視業、運輸業及零售業則表現落後。

過去 12 個月的違約率在期末收報 2.02%（按面值）及 1.64%（按債券數量）。\*\*

月內共有 40 項新債獲得定價，集資 270 億美元。\*\*

## 投資組合表現

投資組合在股票、可換股證券及高收益債券的強勢表現下錄得正面影響。

主要貢獻來源主要與市場對人工智能建設的樂觀情緒相關，並受到強勁的盈利報告支持，反映出對運算能力的強勁需求，以及管理層重申或上調資本開支指引。受惠者包括多家半導體公司，如 Micron\*及 Nvidia\*，數據儲存供應商如 Western Digital\*及 Seagate\*，由 Microsoft\*領導的多家超大型雲端服務供應商，以及與雲計算相關的基建公司。Apple\*亦作出貢獻，受惠於強勁的盈利報告、策略性晶片合作公告及其人工智能策略的推出。

主要拖累因素為多家能源公司，包括一家公用事業營運商因併購相關消息而下跌，以及一家勘探與生產公司未達盈利預期。一家大型綜合零售商因利潤率憂慮而下跌，一家工業服務供應商提供的指引遜於預期，而 Alphabet\*則整固 4 月升幅。一家稀土礦業公司儘管季度業績強勁，但表示因工廠關閉可能帶來不利影響；此外，一家科技硬件製造商面臨供應限制。其他主要拖累包括一家醫療保健房地產投資信託及一家發電公司。

大部分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。

投資比重方面，能源業、傳訊服務業及工業的配置增加最多，而健康護理業、科技業及非主要消費業的配置減少最多。備兌認購期權的持倉較上月有所增加。

## 前景及策略

2026 年的展望維持不變。地緣衝突的不利因素或會抵消部分人工智能普及、再工業化以及財政與貨幣政策的利好影響。另一方面，第一季度業績普遍超越預期，管理層展望正面，盈利預測持續上調，多項數據顯示經濟增長具持續性。

展望未來，企業投資、消費支出（受稅務減免及退稅支持）、監管減少、能源與國防開支以及信貸擴張均可能推動國內生產總值增長。相反，中東衝突若持續，將延長復甦期，推遲商品市場、供應鏈及地緣政治的最終穩定。投資團隊持續密切監察局勢，包括能源價格上升對消費、利潤率、銷售、通脹、政府債孳息、貨幣政策及資本開支計劃的潛在影響。

2026 年的盈利預測持續上調，主要受惠於業績超預期、人工智能投資、盈利廣度擴展、生產力提升、利潤率持續、成本控制以及能源板塊的強勢。盈利廣度擴展或會推動市場領導地位的持續分散。潛在風險包括上述因素及營運開支上升等，並需考慮自由現金流用途轉變所帶來的權衡。

2026 年的回報預期同樣維持不變。可換股證券或再度跑贏股票，高收益債券則可能再度提供類似票息的回報。由於具防禦特性，可換股證券及高收益債券能較股票更有效地緩衝市場波動，而股票即使全年錄得正回報，年內平均仍有中雙位數的跌幅。

美國可換股證券具吸引力的不對稱回報特性：股價上升時具備上行參與潛力，股價下跌時則能緩衝下行風險。該資產類別在 2026 年或再度跑贏整體股市，受惠於穩健盈利增長、擴大的市場覆蓋面、穩定的信貸息差及強勁的新發行。繼 2025 年創紀錄的新發行後，2026 年初級市場活動或將放緩，但仍維持在約 750 至 800 億美元#的高水平。除了分散化效益外，新發行亦擴展了具吸引條款及理想風險/回報特性的投資機會。

美國高收益市場收益率超過 7%<sup>\*\*</sup>，提供類似股票的回報但波動較低。該資產類別預期在 2026 年再度錄得類似票息的回報。市場吸引的總回報潛力來自其低於面值的折價及較高票息，亦有助緩衝下行波動。信貸基本面穩定，短期再融資壓力低，管理層持續保持資產負債表紀律。此外，市場信貸質素結構已改善。在此環境下，新發行預期保持穩定，息差可維持緊窄，違約率料繼續低於歷史平均水平。

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 2026 年 5 月 31 日。

\* FactSet，截至 2026 年 5 月 31 日。

^美國銀行，截至 2026 年 5 月 31 日。

\*\*摩根大通，截至 2026 年 5 月 31 日。

^^ ICE Data Services，截至 2026 年 5 月 31 日。

#美銀研究，截至 2026 年 5 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” )。

<sup>†</sup>以上資料只供說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。本文刊載時並不保證基金內仍然持有所述的證券。

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。

基金不在澳門特別行政區設立，且其監管標準可能與澳門特別行政區適用的標準不同。