

安聯

東方入息基金

基金評論

- 此基金投資於亞太區股票及債券市場，以達致長期資本增值。
 - 此基金須承受重大風險包括投資／一般市場、國家及區域、公司特定、新興市場、估值及資產配置、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的不利影響。投資於債券或須承受特定風險，如利率、信貸能力風險／信貸評級風險／評級下調及違約。
 - 此基金或會透過滬／深港通或其他海外投資渠道制度及／或相關容許的其他方式而直接及／或透過一切合資格工具而間接投資中國 A 股市場故此須承受相關風險〔包括額度限制、規則及規例的更改、基金匯回款項限制、交易限制、中國市場波動及不穩定、潛在的結算及交收困難、中國經濟、社會和政治政策的變動及中國內地稅務等風險〕。
 - 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

亞洲（日本除外）股市在 9 月份強勢造好。中國當局宣佈推出疫情以來最大規模的刺激經濟方案，試圖帶動經濟擺脫低迷並推高股市估值，因此股市在月底收市特別強勁。此外，美國聯儲局四年多以來首次減息，加上美元轉弱，均帶動投資情緒向好。

日本股市大致持平（以美元計）。在政治方面，石破茂出乎意料成為日本的新任首相。石破茂以倡導財政紀律見稱，亦支持日本央行逐步放棄其長達十年的非正統貨幣政策，市場最初對此反應負面。然而，石破茂隨後表示反對進一步加息，帶動股市急升及日圓轉弱。

在其他地區，台灣股市大致持平；由於企業改革似乎停滯不前，南韓股市下跌。與此同時，東盟市場上升，主要受惠於中國的刺激措施及貨幣兌美元升值。澳洲股市小幅上升，ASX 200 指數在月中創下新高，受到其主要銀行的升幅推動。

資組合表現

基金在 9 月份表現落後於 MSCI 綜合亞太指數。資訊科技業的選股是利淡基金表現的一個主要因素，市場對人工智能的採用及商業化感到憂慮，導致科技業廣泛回落並拖累數隻台灣股票。整體而言，我們認為疲弱的表現是由於持續的獲利回吐所致，特別是投資者套現早前跑贏的股票作為資金來源，投資於偏低的中國持倉。

在市場層面上，因為市場急升，減持中國的配置利淡基金表現；但於中國的選股帶來正貢獻，金融及電子商貿的配置領先。泰國、南韓及日本的選股亦推高相對回報。

投資組合的廣泛配置維持不變。在地區層面上，基金主要增持日本及台灣。日本方面，我們繼續聚焦於我們認為有潛力提升股東回報及改善盈利前景的股票。在台灣，我們主要聚焦科技股，特別是我們視為下一代人工智能技術及相關行業主要供應商的企業。我們基本上認為人工智能是一個結構性市場推動因素，有可能提高許多經濟領域的生產力。

雖然基金仍然減持中國，但我們最近增持一家主要石油和天然氣生產商的倉盤。該股最近數月表現大幅落後，令估值重現吸引力。在承險意欲增加的環境中，作為指數重磅股，該股亦應能受惠於資金流入。

前景及策略

我們對地區前景維持樂觀的長期展望。美國利率周期見頂應能為整體環境提供支持，特別是在美元回軟的情況下。整體而言，估值大致維持在合理水平。

中國方面，由於近期採取了一系列政策措施，前景亦有所改善。然而，中國最新一輪刺激計劃的規模及執行成效仍是未知之數。雖然近期的政策成功刺激市場及提振國內信心，但最終仍需解決結構性問題，特別是與房地產業相關的問題以及廣泛的通縮壓力。

最後，我們認為結構性推動因素仍然存在，令日本前景更加樂觀。特別是，通脹上升及持續進行管治改革相信能夠帶動盈利改善，令股東價值得到更多關注。我們亦繼續認為日圓的基本因素被低估。

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](#)

除非另有指明，否則所有數據來自彭博及安聯投資，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。