

安聯

精選主題收益基金

基金評論

- 此基金透過投資於環球附息證券及環球股票，並聚焦於主題及股票選擇，以達致收益和長期資本增值。
- 此基金須承受重大風險包括投資／一般市場、主題集中程度、以主題為基礎的投資策略、資產配置、新興市場、與個別公司有關、信貸能力／信用評級／調低信用評級、利率變動、違約、波動性及流通性、估值、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。
- 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、波動性、市場及場外交易風險。運用衍生工具可能導致基金承受超出原有投資款額的虧損。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。
- 投資者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

環球股市在 5 月份上升。美國股市領漲，主要受到科技公司急升的帶動，特別是一家晶片製造商，因為該公司的盈利超越預期。相反，日本及英國股市僅略為上升，而 MSCI 新興市場指數則受到巴西及墨西哥等國疲弱回報的壓力。行業方面，資訊科技業升勢最大，而通訊服務及公用事業亦表現突出。與此同時，能源是 MSCI 所有國家世界指數中唯一在月內下跌的行業。

環球債券市場表現好壞參半。美國債券月內反覆波動，但受惠於美國通脹放緩，收市錄得正回報，表現優於其他債券市場。相反，由於整體通脹在今年首次上升，歐元區收益率上升。日本債券是表現最差的債券之一，10 年期債券收益率近 13 年來首次突破 1.1%，因為市場日漸揣測日本央行將很快再次加息，並可能開始減少其購買債券計劃。整體而言，企業債券表現優於政府債券。

新興市場債券在 5 月份實現正回報。受惠於美國國庫券在月底反彈，美元計價的債券升幅最大。本地貨幣債券亦錄得正回報，但升幅較小。

投資組合表現

基金的股票投資聚焦於由強勁的長期利好因素帶動的主題及話題，從而實現長期超額回報。新世代能源主題及基建主題在月內作出正貢獻。另一方面，數碼化生活及智能機器主題的不利選股（減持科技指數重磅股）利淡基金表現。本策略繼續顯著增持工業及材料業，減持通訊服務業。我們認為，這種配置受惠於整體商業活動良好及資本開支穩健、在設備現代化等方面的進一步投資活動、中國經濟活動回升且中國股市改善，以及利率略為下降等因素。

基金的定息收益投資聚焦於環球及新興市場企業債券。5 月份，我們的投資表現優於相應市場，並產生 2% 的強勁總回報。按國家劃分，美國及歐洲信貸錄得穩健的回報，主要受惠於相對較長的存續期。與此同時，亞洲及中東在利差改善及息差收窄的帶動下亦錄得相若回報。南美信貸表現落後，但仍然在月內錄得正回報。行業歸因方面，資訊科技及電訊服務業公佈強勁的盈利，位居榜首。另一方面，油價下跌拖累能源相關信貸的表現。

5 月份，我們維持穩定的股票配置，稍為減持已發展市場股票，並增持新興市場股票。定息收益配置略為減少，主要是已發展市場政府債券。

前景及策略

環球經濟動力在第二季初頗為振奮，大部份地區均有廣泛改善。地區方面，歐洲及日本的經濟數據有所改善，但美國的數據則略為轉弱。新興市場延續升勢，中國第八個月上升，巴西、印度、土耳其及墨西哥均取得進展。這意味風險較高的資產（特別是股票）料將在未來數月出現正面發展，尤其是因為企業盈利預期會呈現強勁趨勢。然而，若美國聯儲局及其他主要央行未能成功實現軟著陸，包括長期維持低通脹及採取寬鬆貨幣政策，便可能會出現一些波折。一些資產類別估值偏高，可能會加劇回調幅度。在此情況下，主要風險是通脹可能頑固地維持高於央行目標水平。我們建議在這種環境採取主動型投資策略。

各國央行似乎希望在經濟周期數據轉弱後才決定減息。到目前為止，美國或歐洲的勞動力市場都沒有明顯放緩的跡象。而且，通脹亦尚未回復至長期目標。我們認為歐洲央行很可能較美國聯儲局更早下調主要利率。在利率預期變化觸發債券價格調整後，政府債券前景已改善。一些市場參與者可能低估了即將放寬貨幣政策的規模。由於實際利率（經通脹調整後）亦具吸引力，我們認為未來數季的環境將對政府債券相當有利。此外，由於企業盈利普遍穩健，違約率適中，而且貨幣政策很可能放寬，優質企業債券將繼續帶來額外回報。然而，投資級別債券息差似乎不太可能進一步收窄。高收益債券的息差整體收窄的機會亦不大。這意味投資者應更加重視對發行人個別情況進行透徹的分析。

與我們保持聯繫

hk.allianzgi.com

+852 2238 8000

搜尋 



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：除非另有指明，否則所有數據來自安聯投資及彭博資訊，截至 2024 年 5 月 31 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取款或贖回投資。

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。AdMaster: 3645519