

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 11 月份的回報有好有壞。美國股市急升，因為特朗普在美國總統選舉中取得壓倒性勝利，令市場對減稅及放寬監管的期望升溫。然而，關稅的威脅導致其他市場表現受壓，特別是歐洲、日本及不少新興市場。

環球債券市場在月內反覆波動，因為特朗普大獲全勝，令市場憂慮加徵關稅將再度觸發通脹，或會縮減減息幅度。大選結果公佈後，10 年期美國國庫券的收益率觸及 4.5% 的四個月高位，但月底收於 4.2%，略低於 10 月底的水平，因為特朗普提名的美國財政部長人選令投資者安心。與此同時，歐洲債券收益率急跌，因為歐洲對美國的出口面臨被加徵關稅的威脅，導致增長前景進一步受壓。日本則為例外，債券收益率上升，市場日漸揣測日本央行可能會於 12 月份再次加息。

新興市場債券在 11 月份的回報有好有壞。美國國庫券收益率微跌且信貸息差收窄，帶動美元計價債券上升。

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。從行業的角度來看，增持原物料業與公用事業利淡表現，而且由於美國大選令歐洲和美國的收益率曲線趨於陡斜，傳統銀行業因此受惠，減持

金融業均構成利淡。受美國大選的影響，我們賣出對「新世代能源」主題的投資。我們將所得資金用於再投資，採取了以美國為中心的策略，因為我們預計美國市場和美元將在下個月表現領先。我們將所得資金分配至不同主題，例如清潔水源和土地主題中以美國為重點的工業公司。從行業角度看，增持原物料業與公用事業利淡表現，而且由於美國大選令歐洲和美國的收益率曲線趨於陡斜，傳統銀行業因此受惠，減持金融業均構成利淡。

基金的定息收益投資聚焦於環球及新興市場投資級別企業債券。定息收益投資組合在 11 月份錄得正回報，主要受美國國庫券利率回落及信貸息差穩定的帶動。這令我們輕微領先相應的大市，並為基金帶來正貢獻。月內，美國大選成為焦點，特朗普當選第 47 任總統，而共和黨亦在參議院和眾議院奪取過半數議席。選舉結果令投資者聚焦於特朗普的減稅政策、移民審查及進口關稅所帶來的影響。美國利率上升，主要受關注美國財政狀況及通脹壓力所帶動。與此同時，信貸息差穩健，與股市的樂觀情緒一致。我們預期美國例外主義將繼續大行其道，主導 2025 年的經濟格局，但這可能意味著歐洲國家等其他地區將付出代價。歐元兌美元下跌約 3%，反映宏觀前景日益嚴峻。因此，我們的歐元計價信貸持倉在月內表現最差。新興市場方面，特朗普的政策很可能構成不利因素，並為其增長前景帶來不確定性。然而，我們認為，我們集中於基本因素強勁的投資級別信貸，為應對阻力提供了良好的緩衝。

在 11 月份，我們的整體股票持倉規模維持相若，但稍為從歐洲及亞洲市場轉換至美國市場。在定息收益方面，我們縮減了美國及歐洲的存續期。黃金的持倉略為增加。

前景及策略

在美國大選結果明朗後，股票等風險較高的資產前景仍然樂觀，因為美國及全球經濟料將表現良好，但可能會出現短暫的波動。美國股市應能特別受惠；我們認為雖然估值偏高，但仍然吸引。在特朗普的第二屆任期，全球經濟增長很可能繼續不一致，美國的擴張較歐元區或日本更為強勁。中國近期的數據反映宏觀經濟回穩，當地金融業甚至有所反彈。此外，企業盈利持續（溫和）上升，令整體前景向好。企業盈利是推動投資的最重要因素，因此是整體經濟發展的重要領先指標。然而，市場仍然存在一些風險。事實上，金融市場參與者預期各國央行將大幅下調主要利率。然而，如果通脹再次回升，這種情況可能不會發生。此外，數個地緣政治危機仍未解決，特朗普在第二屆任期內的決策可能會為世界產生負面影響。隨著美國可能徵收進口關稅且貿易衝突迫在眉睫，在機會與風險分佈不均的全球環境中，主動管理將是成功的關鍵。

美國大選令債券市場波動加劇，並促使美國聯儲局將聯邦基金利率再下調 25 個點子。選舉如今已經結束，環球債券市場略為回穩。許多市場參與者預期主要央行將進一步降低主要利率。如果預測成真，債券價格可能會繼續受到支持。事實上，環球通脹前景已有所改善，主要經濟體的通脹已向央行目標靠攏。在此背景下，許多投資者可能會決定將銀行存款或貨幣市場基金的資金轉換至收益率較高的債券。儘管如此，通脹仍有再度上升的風險。若減息延遲或減息幅度低於預期，市場可能出現回調，投資者應做好準備。儘管如此，我們繼續認為債券是吸引的資產類別。許多領域均提供可觀的回報，在經濟疲弱階段，投資者的投資組合應能受惠於債券的防守特性。然而，要應對 2025 年的挑戰，就需要在存續期、收益率曲線、貨幣、息差和通脹配置方面採取靈活的投資方法。

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 11 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（香港鰗魚涌華蘭路 18 號港島東中心 54 樓）監管。