

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 9 月份普遍上升，原因是美國聯儲局四年來首次減息，且幅度大於往常。中國人民銀行及中國政府在 9 月下旬再推出一系列刺激措施，進一步帶動市場氣氛好轉，特別是在月內急升的中國股市。

隨著美國聯儲局與越來越多已發展市場的央行一起開始放寬貨幣政策，環球債券上升。10 年期美國國庫券收益率在月內下跌約 10 點子，收報近 3.8%。歐洲債券收益率亦下跌，10 年期德國政府債券收益率在月底收市下跌至略高於 2.1%。環球企業債券上升，表現優於政府債券。

受惠於美國聯儲局四年多以來首度啟動減息周期，新興市場債券在 9 月份錄得正回報，追隨定息收益市場其他較高風險地區的升勢。

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。主題選擇對整體表現構成輕微的負面影響，而主題內的選股則成為主要推動力。雖然基礎設施及數碼化生活主題相對於環球市場表現良好，但

健康科技、清潔水源及土地等主題在年初至今表現強勁後輕微整固並利淡表現。數碼化生活主題的選股非常理想，主要受中國電子商貿公司及數碼金融公司帶動，它們受惠於中國政府宣佈數項刺激經濟政策後的龐大市場升勢。

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。我們的投資組合在 9 月份表現優於大市指數，為基金表現作出正貢獻。主要的回報推動因素為下降 12 至 14 點子的美國利率及票息收入，而信貸息差則在月內大致持平。縱使美國經濟仍然強勁，美國聯儲局以較往常大的幅度減息 50 點子，從而展開寬鬆周期，為企業信貸債券提供有利的宏觀環境。與此同時，中國政府官員宣佈一系列貨幣及財政刺激措施，利好風險資產。國家表現歸因方面，大中華區信貸表現最佳，其次是美國和已發展歐洲的信貸。月內沒有國家出現負回報。展望未來，美國總統選舉進入倒數，短期市場氣氛可能受壓，並使信貸息差維持窄幅上落。中東的地緣政治風險至今只限於局部地區，對定息收益投資組合構成的影響有限。

我們在 9 月份輕微減少股票持倉，主要是美國股票。我們亦減持部份港股以鎖定獲利。中國股票的持倉增加，主要因應市場變動。定息收益及黃金持倉在月內維持相對穩定。

前景及策略

我們認為，美國經濟「軟著陸」的機會最大。然而，增長率可能仍然低於潛在水平，這將增加下行風險。與此同時，歐洲、日本及新興市場呈現回升跡象。整體而言，企業應能受惠於央行的減息行動，因此我們預期企業盈利將繼續向好。因此，我們仍然看好股市，並相信市場參與者將放眼於少數高市值科技股以外。然而，美國於 11 月份舉行總統選舉，而且中東及烏克蘭的衝突持續，可能會導致市場波動性在今年最後數月加劇。此外，歐洲有下挫的風險，法國及德國尤其需要解決國內政策難題，而增長及金融穩定性似乎亦脆弱。在瞬息萬變的環境中，機會與風險並存，採取主動的策略將有助迅速應對市場環境的變化。

隨著通脹放緩及增長停滯，越來越多央行調低主要利率以刺激增長。美國聯儲局很可能在今年餘下時間將聯邦基金利率再下調 50 個點子。一方面，過度減息可能導致通脹再度加速；另一方面，若減息太少，則可能導致經濟陷入衰退。生產力增長疲弱且工資增速過快，削弱了歐元區的經濟動力。然而，負面影響正在緩慢消退，2025 年經濟增長有望再度回升。我們預計歐洲央行將在 2024 年餘下時間再下調基準利率 50 點子。相反，日本央行很可能進一步上調主要利率。在此背景下，傳統政府債券的回報前景似乎最為理想。我們認為，較長存續期及收益率曲線傾斜的部署可提供機會。相反，企業高收益債券及（較小部份）投資級別債券的息差似乎頗為狹窄。儘管如此，在利率下降及需求可觀之際，優質企業債券或可提供投資機會。然而，許多高收益債券的息差並不能為較高的違約風險提供足夠的補償。因此，我們建議採取審慎的態度。相比之下，個別新興市場債券提供吸引的實際回報。

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 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。