

安聯

美元高收益基金

基金評論

- 此基金投資於美國債券市場高收益評級企業債券，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、國家及區域、新興市場、信貸能力／信貸評級／評級下調、利率、違約、估值及主權債務、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。
 - 此基金可投資於高收益（非投資級別與未獲評級）投資，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。因此可能會增加原本投資金額損失之風險。
 - 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

高收益市場在 5 月份上升。第一季業績期接近結束，受到強勁的銷售、成本削減及股票回購的帶動，大多數企業的業績優於市場綜合預期。公司管理層對前景的預測好壞參半，但 2024 年和 2025 年的全年盈利預期仍然在月內上調。主要經濟報告整體中性。勞工市場保持穩健，消費者信心改善，而通脹則呈現緩慢消退的跡象。另一方面，製造業回落至收縮區域，而房屋及零售銷售則遜於預期。最後，美國聯儲局在 5 月份舉行的聯邦公開市場委員會（FOMC）會議上維持利率不變，主席鮑威爾在新聞發佈會上否認了加息的可能性。

洲際交易所美銀美國高收益指數在月內的回報為+1.13%。* BB 級、B 級及 CCC 級債券回報分別為+1.23%、+0.96%及+1.23%。*

息差由 318 點子擴闊至 320 點子，債券平均價格上升至 92.54，而市場收益率則跌至 8.18%。*

大多數行業在期內高收。健康護理、食品生產商及公用事業表現領先，而媒體、電訊及有線電視行業則表現落後。

過去 12 個月的違約率回落至 2.02%（面值）和 1.90%（發行人）。^評級上調／下調比率下降至 1.1。^

共有 54 項新債獲得定價，集資 336 億美元。[^]高收益基金錄得估計淨流入 49 億美元。[^]

投資組合表現

為期內表現作出正貢獻的行業包括劇院和娛樂、科技及能源。在劇院和娛樂業方面，一家分拆為獨立公司的製片廠發行人有助表現優於大市。科技業債券表現廣泛強勁，電池技術、網絡安全及半導體零件等領域推動升勢。海上鑽井以及勘探與生產企業的債券在能源行業作出最大貢獻。

金融服務、航天及媒體內容是拖累基金表現的僅有因素。消費金融業的數項債券是金融服務業表現疲弱的主要因素。在航天業方面，一家直升機製造商的債券拖累表現，而一家電視廣播發行人的債券則是拖累媒體內容表現的主要因素。

交易包括新購汽車零件和設備，並賣出賭場／博彩和貿易公司／分銷商的持倉。此外亦在製藥行業進行買入及賣出的操作。

前景及策略

2023 年的經濟動力應能延續至 2024 年。經濟利好因素包括勞工市場健康、消費穩定、政府開支、家庭淨資產增加、製造業回穩、加息周期結束及盈利步伐加快。經濟阻力包括通脹持續、貨幣政策收緊、收益率曲線長期倒掛、個人儲蓄減少及美國／國際政治風險等。

美國高收益債券市場目前收益率接近 8%¹，具備類似股票的回報潛力，但波動性卻低得多。信貸基本因素穩定，短期再融資義務仍然處於低水平，公司管理層繼續把削減債務作為優先事項。鑑於這些因素，違約率應會保持在遠低於歷史周期高位的水平。該市場的總回報潛力吸引，源自於較面值大幅折讓及票息增加，亦有助緩衝下行波動。值得注意的是，回顧高收益債券市場歷史，當錄得年度跌幅時，在七次中有六次其後實現了連續兩年的正回報²，而基於當前市場收益率的 12 個月和 24 個月的未來回報預測一直保持在中至高單位數³。

較長存續期債券最有可能受到利率上升的影響，但整體高收益市場反應料將會較為溫和，因為相對於其他定息收益另類投資而言，其票息較大。因此，美國高收益債券應能從多元化及相對表現方面為基金表現作出貢獻，可提供引人注目的收益率機會。

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 2024 年 5 月 31 日。

* 美銀美林，截至 2024 年 5 月 31 日。

^ 摩根大通，截至 2024 年 5 月 31 日。

¹ ICE Data Services，截至 2024 年 5 月 31 日。

² ICE Data Services，截至 2022 年 12 月。

³ 摩根大通，截至 2022 年 10 月。

安聯投資與 Voya Investment Management (Voya IM) 達成長期戰略合作夥伴關係，因此自 2022 年 7 月 25 日起，投資團隊轉移至 Voya IM，Voya IM 成為該基金的委任代表經理。安聯投資繼續通過過渡服務協議向 Voya IM 提供此投資的信息和服務。

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。AdMaster: 3645519