

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

高收益債券在 10 月份低收。企業的第三季業績期強勢開局。管理層的發言主要集中在正面的信貸狀況、強勁的人工智能需求、有利的廣告投放趨勢、消費者需求不一、中國面對的阻力及工業／汽車相關的弱勢。經濟方面，第三季國內生產總值增長高於趨勢，消費者信心上升，就業數據保持平衡，而核心通脹則溫和上升。在此背景下，期貨市場對 11 月份聯邦公開市場委員會會議的減息預期下調至 25 點子，帶動國庫券收益率上升。

洲際交易所美銀美國高收益指數月內下跌 0.55%。*BB 級、B 級及 CCC 級債券在期內回報分別為-0.89%、-0.45%及 +0.62%。*

息差由 303 點子收窄至 288 點子，債券平均價格跌至 95.72，而市場收益率則升至 7.51%。*

大部份行業低收，電訊、有線電視及運輸業表現領先，而包裝／造紙、健康護理及房地產業則表現落後。

過去 12 個月的違約率在期末收報 1.39%（按面值）及 0.79%（按債券數量）。^評級上調／下調比率下降至 1.1^

共有 39 項新債獲得定價，集資 272 億美元。[^] 高收益債券資金估計淨流入 11 億美元[^]

投資組合表現

金融服務是唯一為期內表現作出正貢獻的行業，其強勢表現主要來自一家表現領先的消費金融業發行人，以及信貸服務業配置帶來適度的利好。

科技、健康護理及建築材料最為利淡基金期內表現。科技業表現廣泛疲弱，數據儲存、先進物料及網絡安全的債券導致表現落後。在健康護理業方面，利淡表現的主要是製藥、職業健康及醫療用品中質素較高及存續期較長的債券。數項建築物料業的持倉受利率上升拖累而收低。

期內的交易包括新購入賭場／博彩、有線和衛星電視、汽車零件和設備的倉盤，以及全數賣出半導體物料和設備以及應用軟件的倉盤。

前景及策略

寬鬆周期已經開始，隨著通脹正常化及勞工市場轉弱，美國聯儲局於 9 月份減息 50 點子。

除了貨幣政策轉向寬鬆外，潛在的經濟利好因素還包括穩定的消費、政府的持續開支、生產力改善、資本開支增加，以及人工智能普及化。如果這些趨勢轉弱，經濟面臨的風險可能會增加。其他潛在阻力包括地緣政治緊張局勢升級、勞工市場長期疲弱、消費氣氛轉差，以及製造業持續收縮。

美國高收益市場收益率超過 7%¹，提供類似股票的回報潛力，但波動性較小。該市場的總回報潛力吸引，源自於較面值折讓及票息較高，亦有助緩衝下行波動。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，違約率一直低於長期平均水平，預期將在 2025 年趨向歷史平均水平。信貸息差可能持續多年保持收緊。1990 年代中期和 2000 年代的情況就是如此；與現在一樣，當時高收益市場的資產負債表健康且違約率低，經濟穩定，而且利率處於高水平。

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 



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 10 月 31 日。

* 美銀美林，截至 2024 年 10 月 31 日。

^ 摩根大通，截至 2024 年 10 月 31 日。

¹ ICE Data Services，截至 2024 年 10 月 31 日。

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。