

- 本基金投資於環球債券市場，以達致長期資本增值及收益。
- 本基金須承受重大風險包括投資／一般市場、信貸能力／信貸評級、利率、違約、估值、主權債務、新興市場、貨幣等風險。
- 投資於固定分派百分比股份類別（AMf類股份）不能替代支付固定利息的投資。投資者務請注意，固定分派百分比不獲保證。AMf類股份的分派百分比與該等股份類別或本基金的預期或過去收入或回報無關。如果基金錄得負回報，固定分派百分比股份類別將繼續作出分派，因而可能對基金的資產淨值構成不利影響。正數派息率並不代表正數回報。
- 本基金可投資於高收益〔非投資級別與未獲評級〕投資，須承擔較高的風險，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，因此可增加原本投資金額損失之風險。
- 本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。本基金的衍生工具風險承擔淨額最高可達本基金資產淨值的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：本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本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。

安聯環球機遇債券基金

2026年第一季更新

基金表現

安聯環球機遇債券基金（本基金）在2025年錄得7.96%（AMg類（美元）收息股份）的總回報，或較美元現金（以擔保隔夜融資利率（SOFR）指數衡量）高出3.56%。2026年第一季的總回報大致持平，令基金表現相對美元現金落後。季內基金的總回報為-0.52%（AMg類（美元）收息股份），美元現金回報則為0.92%。

在主權債券市場波動急劇上升的環境下，長存續期部署在季內面臨挑戰；雖然規模不大，但基金的存續期投資仍拖累相對美元現金的表現。主動的收益率曲線部署同樣拖累表現，因全球收益率曲線大幅趨平，特別是在3月，對基金的美國曲線陡峭化部署造成壓力。相對而言，通脹部署在能源價格上升及通脹不確定性加劇的期間表現理想。

基金的信貸配置不多，主要集中在利差、資產負債表穩健度及投資級別發行人的質素。信貸息差擴闊對表現的負面影響相對溫和。

要點

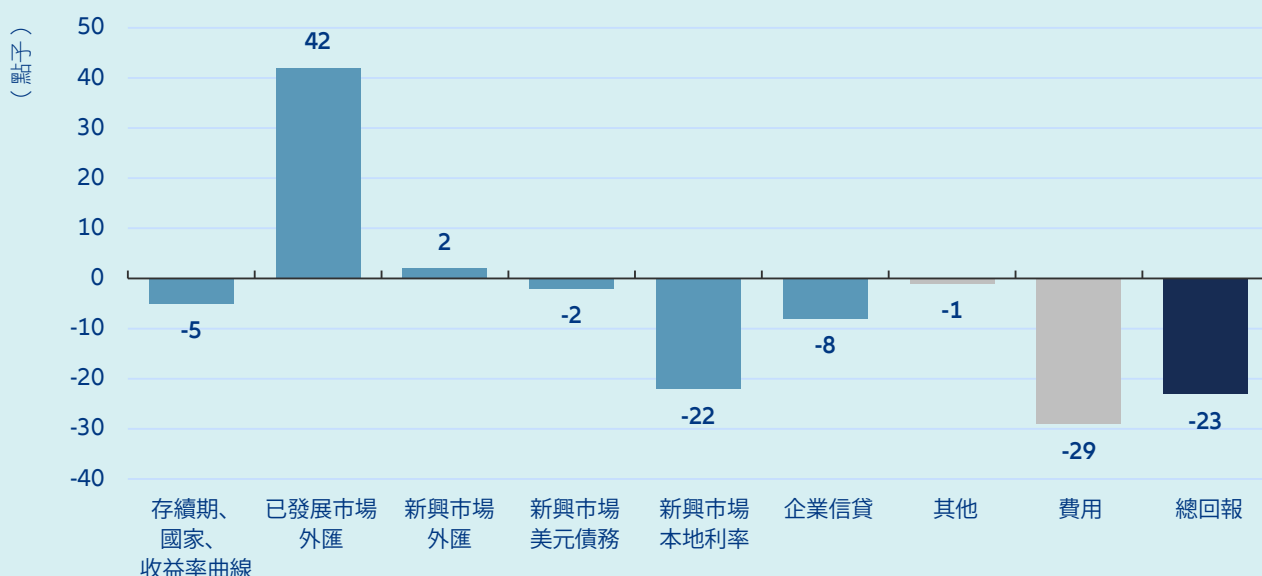
- 安聯環球機遇債券基金（本基金）在2026年第一季錄未扣除費用，背景是地緣政治緊張局勢升溫 — 尤其是美伊衝突 — 令市場波動上升。
- 相對美元現金的表現落後，主要受短期利率上升及主權債券收益率曲線趨平所拖累；能源價格高企重新點燃通脹憂慮，並推高利率波動。
- 基金策略繼續以高信念的宏觀部署為核心，涵蓋利率與外匯市場，同時配合對優質信貸的選擇性與紀律配置，以維持利差。

外匯部署與主動貨幣管理在第一季帶來正面貢獻，升幅主要來自季初的策略性美元短倉，以及季內在G10貨幣之間成功輪動。

表現更新	基金 AMg類美元收息股份	基準: SOFR指數	相對表現
2026年第一季	-0.52%	0.92%	-1.44%
2025年	7.96%	4.40%	+3.56%

資料來源：安聯投資及IDS GmbH，截至2026年3月31日。基金表現根據AMg類（美元）收息股份，以相應股份類別的計價貨幣計算，資產淨值對淨資產淨值，總股息再投資。基準表現以相應股份類別的計價貨幣計算。基金表現資訊：-0.52%（截至2026年3月31日），7.96%（2025年），-0.57%（2024年），4.45%（2023年），-4.97%（2022年）及-2.45%（2021年）。基準：擔保隔夜融資利率（SOFR）。過往表現並非未來表現的指引。

基金表現歸因分析



資料來源：安聯投資；淨回報（扣費後）（AMg類美元收息股份），由2025年12月31日至2026年3月31日。過往表現並非未來表現的指引。若顯示過往表現的貨幣與投資者所在國家/地區的貨幣不同，則投資者應注意，由於匯率波動，將所示表現換算成投資者當地貨幣後，表現可能會較高或較低。

部署及策略

存續期及利率部署在第一季拖累基金表現，反映主權債券市場的波動性急劇上升。我們年初偏好長存續期的美國國庫券及部分新興市場本地債券（秘魯及巴西），但其後減持較長年期的美國債券來減少相關投資。隨着能源相關的通脹風險在3月初升溫，我們進一步削減美國國庫券，調整存續期立場。這一較具防禦性方式，加上我們長倉美國5年期平衡通脹——在能源價格上升及通脹不確定性加劇期間帶來正面貢獻——有助於3月利率遭遇拋售時限制虧損。

收益率曲線部署是季內主要的拖累因素。全球收益率曲線大幅趨平，令我們的美國曲線陡峭化部署受壓，尤其在3月，因市場價格反映短期利率將會上升。我們主動減少風險，撤出對政策最敏感的美國2年期至30年期曲線陡峭化部署。另一方面，歐洲及日本的短期策略性曲線趨平部署則帶來輕微的抵銷效果。

相對價值部署為基金帶來平衡效果。我們長倉加拿大及西班牙利率（相對美國）帶來輕微盈利，相反，短倉美國長年期國庫券（相對英國）則略為拖累表現。

整體而言，主動的外匯管理帶動基金在第一季錄得正面的外匯回報，抵銷了利率及利差方面的弱勢。季初的外匯收益主要受惠於美元走弱，支持我們的策略性美元短倉，同時季內在G10貨幣之間的主動輪換亦利好表現。包括澳元及紐元在內的順週期亞洲外匯部署在年初表現強勁，並在達到目標水平後獲利平倉。

在能源價格上升的環境下，長倉挪威克朗（相對瑞典克朗及加元）的部署亦表現理想。3月，風險情緒轉差及能源價格上升，一度支持美元，導致部分外匯錄得虧損。我們其後調整部署，短期策略性地

策略展望

2026年初的市場樂觀情緒已因美伊衝突而受到影響。未來數月，我們的基礎情境為：全球增長將低於趨勢，同時通脹將維持在各國央行目標之上。這一展望的相關風險異常寬廣，而滯脹是近期主要的憂慮。

各國央行對這次供應衝擊的反應可能有所不同，視乎其目標、政策設定及對能源價格的敏感度。

我們整體維持溫和的長存續期部署，同時維持長倉美國5年期的平衡通脹，因通脹上行風險進一步上升。新興市場方面，我們繼續長倉秘魯15年及巴西10年的本地利率，這些市場受惠於穩健的宏觀基本面及具吸引力的估值。

我們持續偏好美國7年期至30年期收益率曲線陡峭化的部署。在財政狀況疲弱及通脹波動上升的環境下，投資者可能會對持有長年期美國國庫券要求更高的回報。我們亦預期聯儲局會較其他G10央行遲釋出收緊政策的訊號，特別是市場預期下一任聯儲局主席對未來通脹壓力的容忍度可能更高。

在歐洲，我們對週邊市場的週期性及結構性前景仍持正面看法。我們亦認為英國政府債券具有價值，

中和美元短倉，買入美元相對歐元及英鎊。這項調整在季末為表現帶來正面貢獻。

信貸息差表現略為負面，因全球投資級別債券息差在1月收窄後再度擴闊。2月及3月息差擴闊反映利率波動上升及風險情緒轉弱，特別是在歐洲。基金維持溫和的信貸配置，集中於較優質的行業，例如金融機構優先債及公用事業，這有助減低整體影響。主權債券息差部署維持穩定，相對核心歐洲市場，我們繼續偏好西班牙及意大利等歐洲週邊市場。

在財政與貨幣環境收緊、估值具吸引力的情況下，從相對價值角度支持我們維持長倉。相對美國，我們維持長倉西班牙及英國30年期利率。

外匯市場方面，美元在衝突期間因避險需求而短期受惠，但我們在策略上仍維持看淡，這反映相對貨幣政策走勢、美國龐大的財政與經常帳赤字、對制度可信度的疑慮、順差經濟體可能出現匯率再調整，以及美元估值偏高等因素。我們偏好短倉美元（相對一籃子 G10 貨幣，包括挪威克朗、日圓及歐元）。

我們亦偏好人民幣相對美元的策略性長倉，因中國持續錄得龐大且具持續性的貿易與經常帳順差，顯示人民幣仍被低估。

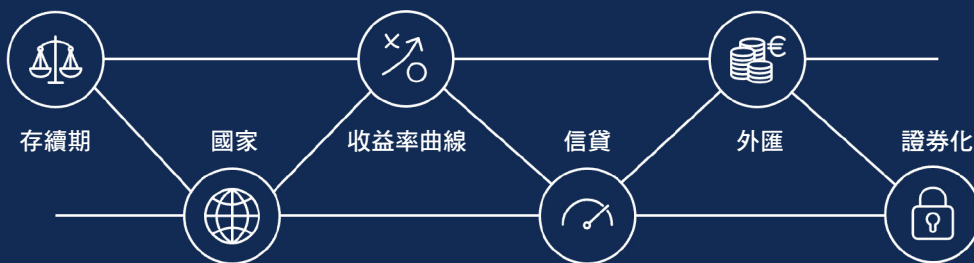
在投資級別信貸市場，我們維持溫和的整體配置。目前最值得關注的主要因素，是能源價格會否在高位停留長時間，令波動演變為更廣泛的宏觀問題。我們優先考慮優質債券的利差、資產負債表穩健度及主動的信貸選擇，而非依賴廣泛的方向性市場走勢，同時在不明朗環境下保留增持風險的空間亦十分重要。行業方面，我們偏好金融及非週期性消費行業，並對週期性消費行業保持審慎。

獨持的投資方式

安聯環球機遇債券基金在2026年的定位，仍致力於提供與集中於信貸的策略相若的回報特性與收益水平，同時保留在信貸市場以外捕捉回報的靈活性。在當前環境下，這種靈活性尤為重要；宏觀不確定性高企、各國央行政策路徑分化，以及通脹風險持續存在，為利率與外匯市場帶來投資機會。

2025 年的經驗 — 包括宏觀策略帶來的強勁貢獻 — 進一步強化了主動利率與外匯部署作為回報主要推動因素的角色。這一策略並非主要依賴信貸的市場回報（貝他），而是旨在把握全球債券與貨幣市場中的宏觀波動與錯位，同時在估值與基本面具吸引力時，選擇性地配置於信貸。

平衡、多樣的回報來源推動表現：



重要的是，投資團隊在2026年的重點，仍是致力在整個週期中持續且可重複地創造回報。在不同市場環境中持續產生超額回報的能力，依然是整個投資流程的核心。

同時，策略亦保留在機會更具吸引力時，增加對較高風險資產（包括信貸）投資的靈活性。這種選擇權使基金能夠在2026年宏觀與市場環境演變之際調整配置，同時維持其核心目標 — 提供具韌性的回報與收益。

投資組合管理團隊



Jenny Zeng, CFA
定息收益投資總監



Ranjiv Mann
首席投資組合經理，
全球宏觀策略



Filippo Novembri, CFA
投資組合經理，
全球宏觀策略

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帳戶 [Allianz Global Investors](#)



訂閱YouTube頻道 [安聯投資](#)



關注微信公眾號 [安聯投資香港](#)

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。

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。