

短存續期高收益債券： 現時市況下的定息收益投資選擇

- 安聯美國短存續期高收益債券基金（本基金）投資於美利堅合眾國（「美國」）債券市場的短存續期高收益評級企業債券，以達致長期收益及降低波幅。
- 此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／評級下調、違約、利率、估值、主權債務及國家及區域的風險。投資於人民幣計價股份類別亦須承受人民幣相關的貨幣風險及因貨幣貶值對該股份類別構成不利影響。
- 此基金須承受證券借貸交易、購回協議、及反向購回協議相關風險。
- 此基金可投資於高收益（非投資級別與未獲評級）投資及可換股債券，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，因此可對本基金的資產淨值構成不利影響。可換股債券將受提前還款風險及股票走勢所影響，而且波幅高於傳統債券投資。
- 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、流通性及市場風險、估值、波幅、市場及場外交易。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。這即等同從閣下收入及／或原本投資金額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。



年初以來，人們對通脹日漸關注。根據網上的搜尋數據，有關「通脹」的搜尋量大幅上升，達到環球金融危機後2010-11年的高位。投資者現時將通脹升溫及美國國庫券收益率持續上升視為主要風險，或會導致環球市場動蕩。

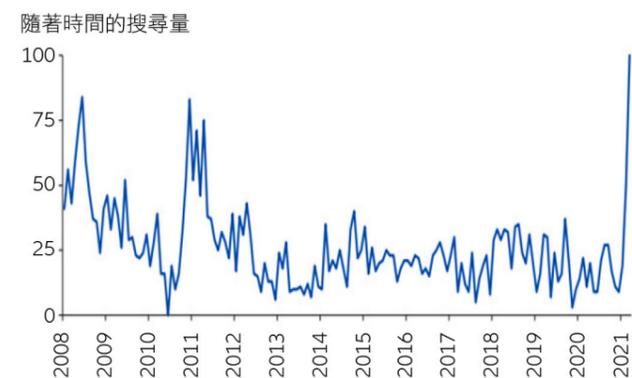
隨著疫苗推出及經濟重新開放，加上空前的貨幣和財政刺激措施，市場對通脹

上升的風險愈加關注。債券市場近期收益率飆升令人聯想到2013年的緊縮政策，當時聯儲局在環球金融危機過後撤回刺激措施的預期令債券市場出現大幅拋售。

可以爭論的是，這次息率上升主要是由增長推動（增長預期改善），而非由政策推動（憂慮央行取態轉為強硬）。雖然

聯儲局一再重申其溫和的政策立場並淡化通脹風險的影響，但債券市場顯然正在經歷從非常規貨幣政策支持過渡至經濟基本面主導的重要轉變。美國增加財政刺激措施亦可能助長這趨勢。債券投資者今年開局失利，10年期美國國庫券收益率由去年8月的低位0.5%升至1.72%，2年期和10年期美國國庫券的收

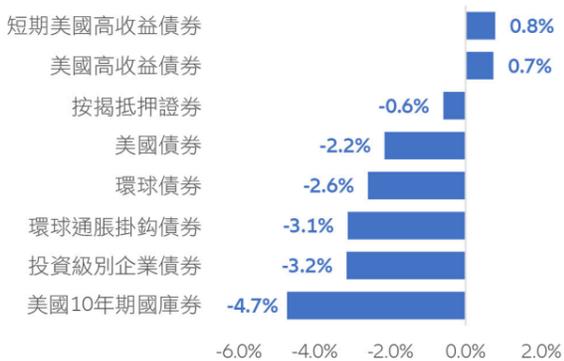
美國有關通脹主題的新聞搜尋量



資料來源：Google Trends，數據截至2021年3月17日。

註：數字代表特定區域和時期相對圖表中最高位的搜索量。100代表該搜索詞的最高搜索量，50代表該詞最高搜索量的一半。0代表該詞並無產生足夠的搜索量數據。

主要定息收益資產類別年初至今的表現



資料來源：ICE數據服務、彭博，截至2021年2月28日。短期美國高收益債券由美國國際交易所美銀美國高收益現金支付1-3年指數所代表；美國高收益債券由美國國際交易所美銀美國高收益債券指數所代表；按揭抵押證券由彭博巴克萊美國按揭抵押證券指數所代表；美國債券由彭博巴克萊美國綜合債券指數所代表；環球債券由彭博巴克萊環球綜合債券指數所代表；環球通脹掛鈎債券由彭博巴克萊環球TIPS指數所代表；投資級別企業債券由美國國際交易所美銀美國企業債券指數所代表；10年期美國國庫券由當前10年期美國國庫券指數所代表。過往表現並非未來表現的指引。

益率息差亦急劇上升。對投資者而言，利率市場出現拋售對其投資組合造成重要影響。

年初以來，主要定息收益資產類別均錄得下跌。

因此，債券投資者現時應如何部署？

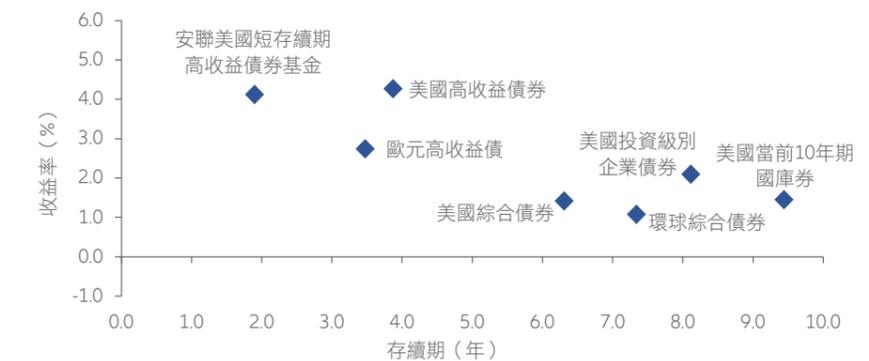
去年疫情後，當債券市場利率普遍急劇下跌時，債券投資者取得不俗回報。展望未來，傳統的定息收益資產類別，即政府和企業債券，或僅能提供極少的收益或通脹保護。

大部分政府和企業債券的票息低且年期長，在應對利率上升方面只能提供很少的緩衝。企業債券息差亦處於週期性低位，進一步收窄的空間有限。投資者承擔的利率風險普遍超過票息所能彌補的風險。

在現時債券市場波動的環境下，希望避免利率波動同時獲得理想收益的定息收益投資者或可考慮一個經常被市場忽略的領域：短存續期高收益債券。

雖然與投資級別定息收益的收益率存在明顯差距，但部分投資者可能會驚訝地發現，年期較短的高收益債券提供與全年期債券相近的收益率。事實上，截至2021年2月底，安聯美國短存續期高收益債券基金的收益率接近廣泛美國高收益債券市場的收益率（圖1）。

圖1：市場收益率及存續期



資料來源：FactSet、ICE數據服務、彭博，數據截至2021年2月28日。過去表現並不代表未來表現。上述反映所示時期的特點，不同時期的結果可能較佳或較差。美國高收益債券由美國國際交易所美銀美國高收益債券指數所代表；歐元高收益債券由美國國際交易所美銀歐元高收益指數所代表；美國投資級別企業債券由美國國際交易所美銀美國企業債券指數所代表；10年期美國國庫券由美國國際交易所美銀美國國庫券當前10年期指數所代表；美國綜合債券由彭博巴克萊美國綜合債券指數所代表；環球綜合債券由彭博巴克萊環球綜合債券指數所代表。

為何投資於安聯美國短存續期高收益債券基金？

安聯美國短存續期高收益債券基金是一項定息收益投資方案，主要目標為達致保本能力，其次是創造收益，同時透過識別優質的高收益信貸，尋求理想的經風險調整回報。當增長趨勢利好，違約率處於低位或向下時，高收益債券往往表現理想。

除了投資於短期期的債券，基金亦集中投資於優質的高收益債券，以緩和信貸風險，短存續期債券有助減輕利率變動的影響。

本基金以美國市場為中心，集中於消費領域，相對廣泛市場，其非本地投資及交易風險有限，這使基金可把握美國企業盈利加快增長及經濟復甦的投資機會。

了解收益投資機遇

即上：hk.allianzgi.com/income

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建議、邀請或招攬買賣該等證券。閣下不應僅就此權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（香港中環花園道3號中國工商銀行大廈27樓）是基金香港代表並受香港證券及期貨事務監察委員會（香港鰂魚涌華蘭路18號港島東中心54樓）監管。

