

安聯環球 浮動息率基金



晨星綜合評級¹

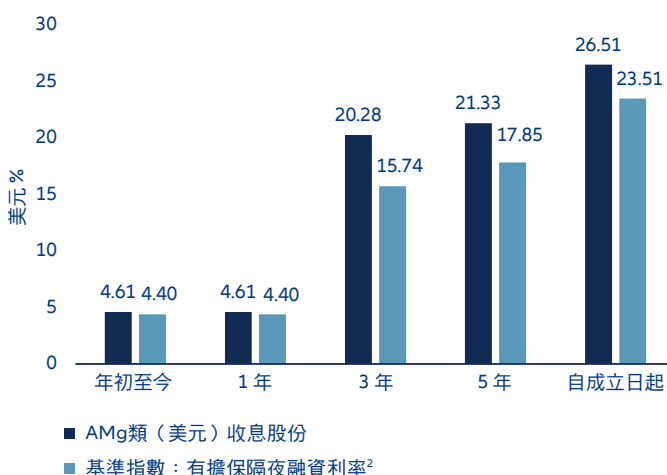
- 本基金旨在透過環球範疇的浮息票據賺取收益，並根據環境及社會特點，尋求長遠資本增值潛力。本基金採用社會責任投資（「SRI」）（專屬評分）策略（「SRI（專屬評分）策略」），考慮以聯合國全球契約原則為基礎的可持續發展因素，並符合SRI原則。根據證監會於2021年6月29日刊發的通函，本基金並不構成ESG基金。
- 本基金須承受重大風險包括與投資／一般市場、貨幣、信貸能力／信貸評級、利率、違約、估值、波幅及流通性、及主權債務的風險。
- 本基金須承受SRI（專屬評分）策略投資的風險（如導致本基金在有利條件下放棄買入若干證券的機會、及／或在不利條件下出售證券）。本基金將重點放在SRI，或會降低風險分散程度及對本基金的表現構成不利影響。
- 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。

市場回顧

全球投資級別信貸在全球各地政治不明朗的情況下仍展現韌性，期間全球投資級別信貸息差輕微擴闊。行業方面，公用事業主要受惠於超大規模數據中心的興建帶來強勁需求，以及隨之而來的電力基礎設施投入。金融業方面，美國銀行公布強勁的第三季業績，但近期涉及疑似詐欺的破產事件，使市場對銀行曝險於非銀行金融機構的憂慮升溫。科技領域則見與人工智能相關的企業債券發行大幅加速，多家美國大型科技企業進入市場籌集資金以支持數據中心與雲端基礎設施建設。整體而言，利差、穩健的基本面，以及市場對一級供應的良好吸收，支持了本季的超額回報。

安聯環球浮動息率基金（基金）表現 — AMg類美元收息股份



資料來源：IDS，截至2025年12月31日。AMg類（美元）收息股份表現按資產淨值對資產淨值作基礎，並作股息滾存投資。基金表現：4.61%（2025年初至12月31日），6.66%（2024），7.80%（2023），-0.19%（2022），1.06%（2021）及-0.10%（2020）。成立日期：2018年7月16日。過往表現並非未來表現的指引。

經濟數據表現參差。美國政府停擺期間暫停發布多項重要聯邦數據，對投資者與政策制定者造成明顯挑戰。聯儲局在本季減息兩次，各25點子。然而，最新的「點陣圖」顯示未來減息步伐將會放緩，2026年及2027年僅預期分別減息一次。

表現

基金在2025年第四季錄得正回報，跑贏其現金參考指數（擔保隔夜融資利率（SOFR），以美元計價）。

基金具吸引力的收益率帶來正面的絕對回報。信貸息差亦利好相對表現。非週期性消費行業表現最佳，其次為週期性消費及銀行業，保險業則在本季表現落後。

投資組合活動

企業債券息差存續期貢獻（CTSD）約1.6年，我們維持整體保守、偏好優質資產的部署。本季我們選擇性地參與一級市場，並持續增持優質的證券化投資，目前貢獻約0.6年。我們在信貸違約掉期高收益債券的疊加策略方面上維持短期策略性操作，因應估值變化，現時為長倉保護，CTSD約0.2年。

我們維持投資組合的利率存續期維持在約0.5年。

展望³

我們認為全球企業債券市場的估值介乎合理至略顯昂貴，目前的估值水平受到穩健的第三季業績所支撐。展望2026年，我們預期息差會繼續得到強勁的技術面與基本面。我們持續偏好優質發行人，並優先配置資本結構中較優先的證券。同時，我們積極參與一級市

場，以捕捉新發行債券的溢價。

我們對金融行業仍具高度信心，因為銀行基本面整體穩健，資產質素穩定、資本充足、盈利能力理想，這些持續反映在強勁的盈利表現之上。我們對銀行曝險於非銀行金融機構的分析並未動搖我們的信心。然而，我們已基於估值因素下調相關行業的相對投資，自2023年瑞信事件以來，息差已大幅收窄。

我們偏好非週期性工業，並對週期性消費業維持審慎，主要因為經濟增長仍面臨下行風險，且預期利息成本將進一步上升。相較於金融板塊，週期性消費行業的相對價值顯示其風險偏向下行。整體而言，消費行業因依賴全球供應鏈，在關稅相關壓力下顯得更為脆弱。人工智能資本支出正成為多個行業與發行人供應過剩的問題。然而，大部分企業具備非常穩健的起始基本面與核心業務的強勁現金流，這意味著基本面惡化的程度預期有限，但發行人之間需選擇性配置仍是關鍵。

2025年大型股併購活動呈上升趨勢，全年全球交易金額至少達100億美元的併購宗數攀升至過去十年的最高水平，這種情況對息差可能同時帶來正面及負面的影響，但也凸顯在估值收緊的環境下，更需要關注個別投資的特殊風險。

我們對證券化產品持正面看法，因為其相對價值較企業債券更具吸引力。這一資產類別持續受惠於有利的宏觀環境，相關資產的信貸趨勢保持穩定。結構通常包括信貸增強及其他結構性保護措施，並設有各類測試與契約條款，以保障債券持有人，尤其是AAA級債券。

整體而言，我們目前對維持防禦性部署感到安心，並將在提高曝險時保持耐心。較為溫和的風險部署讓我們在面對市場波動時具備高度靈活性，以把握潛在機會。

專題報導 | 基金的「優勢」— 在週期中增值

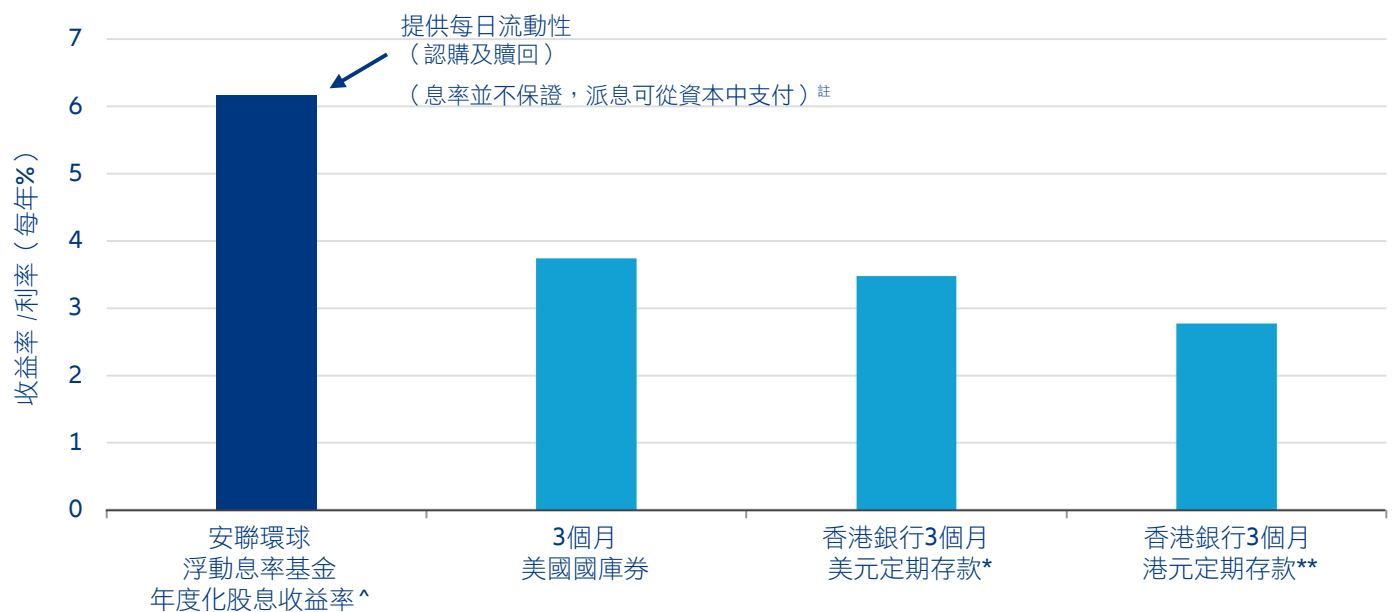
投資者當前最常提出的問題之一，是在較低利率環境下，基金的前景如何。我們過去已撰寫多篇摘要和文章，探討浮動利率票據在不同市場週期中的優勢。在這次特別專題中，我們希望更深入探討的一個重要範疇是安聯環球浮動息率基金旨在跑贏現金替代品的目標與能力。

投資者正持有創紀錄的現金水平

貨幣與財政刺激措施為市場注入大量流動性，疫情期間的貨幣供應激增，加上疫情後快速加息，促使投資者投向貨幣市場基金。

然而，存款利率與貨幣市場基金的回報通常低於貨幣市場基準利率。安聯環球浮動息率基金的收益率在過往跑贏現金的利率。

收益率與現金替代品的利率 (%)



[^] 股息適用於AMg類收息股份 (每月派息)，截至除息日15/10/2025，僅供參考。息率並不保證，派息可從資本中支付 (AMg類)，此舉可能導致每股資產淨值即時下降，並可能減少基金未來可用於投資及資本增值的資金。正數派息率並不代表正數回報。年度化股息收益率 = $[(1 + \text{每股派息} / \text{除息日資產淨值})^{12} - 1] \times 100$ 。年度化股息收益率乃基於最近一次派息計算及假設收益再撥作投資，可能高於或低過實際全年派息率。派息並沒有保證。過往股息收益並非未來股息派發的指引。任何基金派息均可能導致每股資產淨值即時下降。

* 14間傳統銀行向零售存戶提供的美元定期存款中位數利率，資料來源：<https://www.stashaway.com/r/best-usd-time-deposit-interest-rates-and-offers>。資料來源：IDS PICO、安聯投資、StashAway、彭博，截至01/12/2025。

** 資料來源：彭博，截至01/12/2025。

以上資料僅供說明用途，不應視為購買或出售任何特定證券或策略的推薦，亦不構成投資建議。過往表現，或任何預期、推測或預測並非未來表現的指引。

什麼因素使安聯環球浮動息率基金能夠在過往表現優於基準指數？

由於貨幣市場基金在可投資的債券到期日、貨幣種類及信貸質素方面均受到嚴格限制，安聯環球浮動息率基金則擁有較廣泛的投資範圍：

- 基金可買入年期較長的企業債券及證券化浮動利率票據，賺取額外收益，並在債券年期縮短時，受惠於收盈率曲線的「向下滾動」效應。
- 基金可在全球（以對沖方式）買入不同信貸評級及貨幣的債券。

- 我們可在0至1年的區間內靈活調整利率存續期，於進入貨幣寬鬆環境時，有助維持收益。

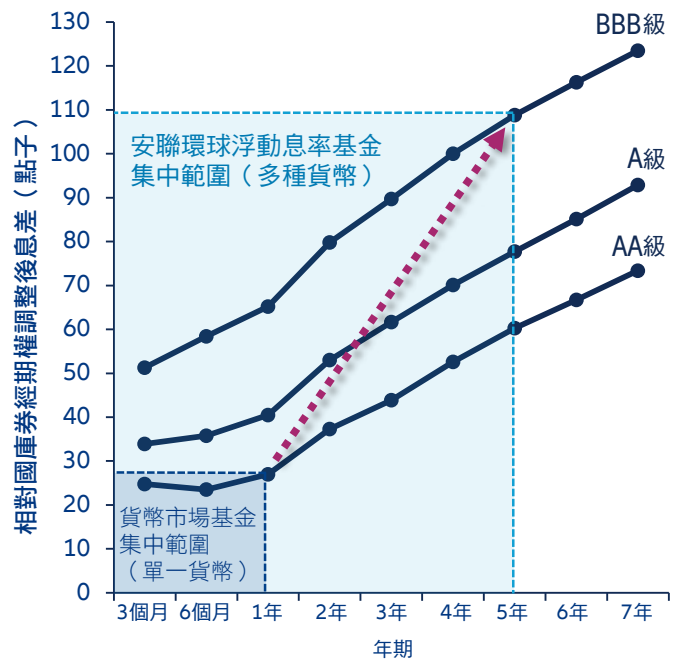
基金持有一個以內部基本面研究為基礎的多元化證券組合，我們的目標是在管理投資組合的信貸貝他（Beta）之外，透過發行人篩選與行業輪換來創造超額回報（alpha）。

我們相信，特別是在低利率環境下，透過全球化的投資機會組合以及主動管理浮動利率票據，能相較於現金替代品創造額外價值，同時在市場轉向時更有效地領先利率走勢。

投資限制及重點[^]

	美國貨幣市場基金	安聯環球浮動息率基金
個別債券年期	固定利率債券 最多13個月	集中於0-5年
投資組合存續期	最多2個月	0-1年
投資組合息差存續期	最多4個月	過往集中於約1.5-3年
計價貨幣	僅限美元計價的債券	集中於全球貨幣，美元對沖
信貸質素	最低投資風險 (正式 A-1/P-1/F1)	集中於投資級別債券， 最多30%投資於高收益債券
證券化信貸	集中於資產抵押商業票據，有限年期和信貸類別	最多25%，廣泛的年期範圍，有利把握信貸機會

安聯環球浮動息率基金相對貨幣市場基金的投資機會 (美元企業債券息差曲線)



[^] 限制 = 法律／基金章程中的投資限制。／重點 = 酌情管理、典型策略特徵。

資料來源：安聯投資、彭博，截至31/12/2025。並不保證投資策略及流程在所有市場環境中均有效，投資者應根據自身的風險承受能力評估其長期投資能力，特別是在市場低迷時期。過往表現，或任何預期、推測或預測並非未來表現的指引。

投資組合經理



Carl Pappo
核心定息收益
投資總監



Oliver Sloper
首席投資組合經理，
環球投資級別債券



Fabian Piechowski
高級投資
組合經理



Lukas Gabriel
高級投資
組合經理

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](#)

資料來源：除另有註明外，所有基金資料均為安聯投資／IDS，截至31/12/2025。

- 資料來源：晨星，截至30/11/2025。©2025晨星（亞洲）有限公司（“晨星”）。版權所有。本文件內所提供的資料：(1) 為晨星及其內容供應商的專營資料；(2) 不可複製或轉載；及(3) 並未就所載資料的完整性、準確性及時間性作出任何保證。晨星及其內容供應商對於閣下使用任何相關資料而作出的任何有關交易決定、傷害及其他損失均不承擔任何責任。過往紀錄不代表將來表現。
- 指標指數曾採用美元3個月倫敦銀行同業拆息（直至2021年9月30日為止）。由2021年10月1日起，指標指數是有擔保隔夜融資利率。指標指數變動是由於倫敦銀行同業拆息將於2023年或之前停止公佈。
- 本文件所載的陳述可能包括對未來預期的陳述及其他前瞻性陳述，這些陳述乃基於管理層目前的觀點和假設，並涉及已知和未知的風險及不確定因素，可能導致實際結果、表現或事件與此等陳述所明示或暗示者有重大差異。我們沒有義務更新任何前瞻性陳述。

以上提及的任何證券只用作說明之用，不應視為投資意見、或推介購買或出售任何特定證券或策略。

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。

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。

基金不在澳門特別行政區設立，且其監管標準可能與澳門特別行政區適用的標準不同。