

# 安聯環球 浮動息率基金

★★★★★<sup>1</sup>  
晨星綜合評級™

- 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。

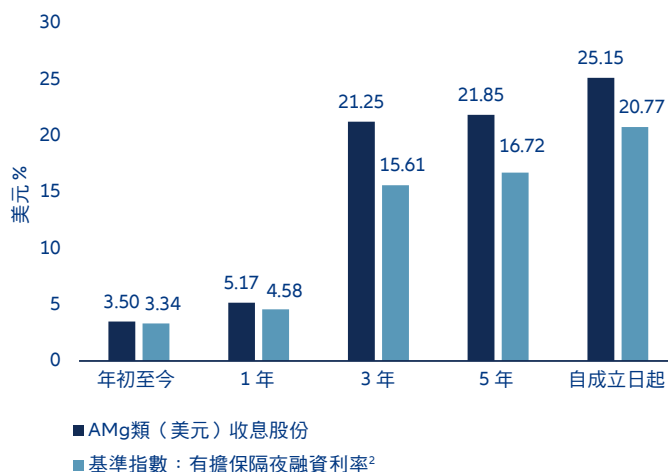
註：本基金派息由基金經理酌情決定。派息或從基金資本中支付，或實際上從資本中撥付股息。這即等同從閣下原本投資金額及／或從金額賺取的資本收益退回或提取部份款項。這或令每股資產淨值即時下降，及令可作未來投資的基金資本和資本增長減少。因對沖股份類別參考貨幣與本基金結算貨幣之間的息差，有關對沖股份類別之分派金額及資產淨值會因而更受到不利影響，特別是若該等對沖股份類別正採用利率差距中性政策。

## 市場回顧

2025年第三季，受惠於穩健的基本因素和技術面的支持，全球投資級別信貸錄得92點子的超額回報。儘管市場存在一些波動，但息差在第三季進一步收窄。7月份，「解放日」延長暫緩實施，加上美國與日本、歐盟和韓國達成的雙邊協議，抵銷了關稅消息的影響，提振市場風險情緒。8月市場出現短暫疲軟，但隨著約95%的美國企業公佈第二季業績，銷售表現普遍超越預期，歐洲市場則喜憂參半。9月份，勞動力市場出現轉弱訊號，聯儲局謹慎減息25點子，宏觀經濟數據依然利好信貸，市場動能有所改善。

整體而言，本季超額回報主要由利差、基本面穩健以及新債發行獲得市場充份吸收所推動。行業方面，受惠於穩定的現金流和較低的息差波動，公用事業在第三季表

## 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9月30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：3.50%（2025年初至9月30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。

現最佳，錄得114點子的超額回報。工業則表現落後，超額回報為90點子，主要受到關稅消息、採購經理指數疲軟和通脹持續的影響。雖然有不少新債發行，但憑藉穩健的資本和資產質素，金融業錄得93點子的超額回報。

## 表現

基金在2025年第三季錄得正回報，跑贏其現金參考指數（擔保隔夜融資利率（SOFR），以美元計價）。

正絕對回報主要來自基金的收益率，期末SOFR為4.24%。利差及信貸息差收窄也為相對表現帶來正面貢獻。所有行業均利好表現，其中金融、週期性消費和非週期性消費行業的貢獻最為顯著。

基金在晨星「美元企業債券 — 短期」組別中持續表現優異，1年和3年總回報排名位列前10%，5年和7年總回報排名位居前1%。<sup>3</sup>

## 投資組合活動

企業債券對息差存續期貢獻（CTSD）約為1.7年，我們維持整體保守的投資組合策略，並偏重優質債券。為了在寬鬆的貨幣政策環境下保留部分收益，我們進一步提高投資組合中固定票息債券的比例，並將有效存續期延長至0.5年。

季內，我們選擇性地參與一級市場，並繼續增持優質的證券化產品。信貸違約掉期高收益債券的疊加策略方面（目前為長倉保護，CTSD為0.3年），我們維持短期策略性交易，並根據市場估值變化作出相應調整。

## 專題報導 | 基金的「優勢」 — 在週期中增值

### 展望

我們認為全球企業債券市場的估值為合理至輕微偏高。第二季企業業績理想，隨著第三季業績期臨近，我們將可更清楚地了解關稅的影響。儘管各行業表現不一，但基本面依然穩健。我們認為，在技術因素利好的環境下，息差可望進一步收窄。

我們將繼續關注行業和特殊機會，同時維持整體較低的信貸風險。我們偏好金融、非週期性工業和優質證券化產品，並對消費週期性行業保持審慎。我們繼續

看好優質信貸，並維持在資本結構的上層。目前，我們傾向於維持防禦性策略，並將耐心地逐步增加較低評級的信貸。我們適度的風險配置和充足的流動性緩衝使我們能夠靈活把握市場波動帶來的機會。

隨著聯儲局採取更為溫和的政策立場，並於2025年開啓減息週期，過去數月，短期美國國庫券、貨幣市場基金、儲蓄帳戶和定期存款的收益率呈下降趨勢。我們想藉此機會闡述為何安聯環球浮動息率基金不僅可作為短期策略性投資，在整個經濟週期中，不論市場狀況如何，亦可作為理想的配置，原因如下：

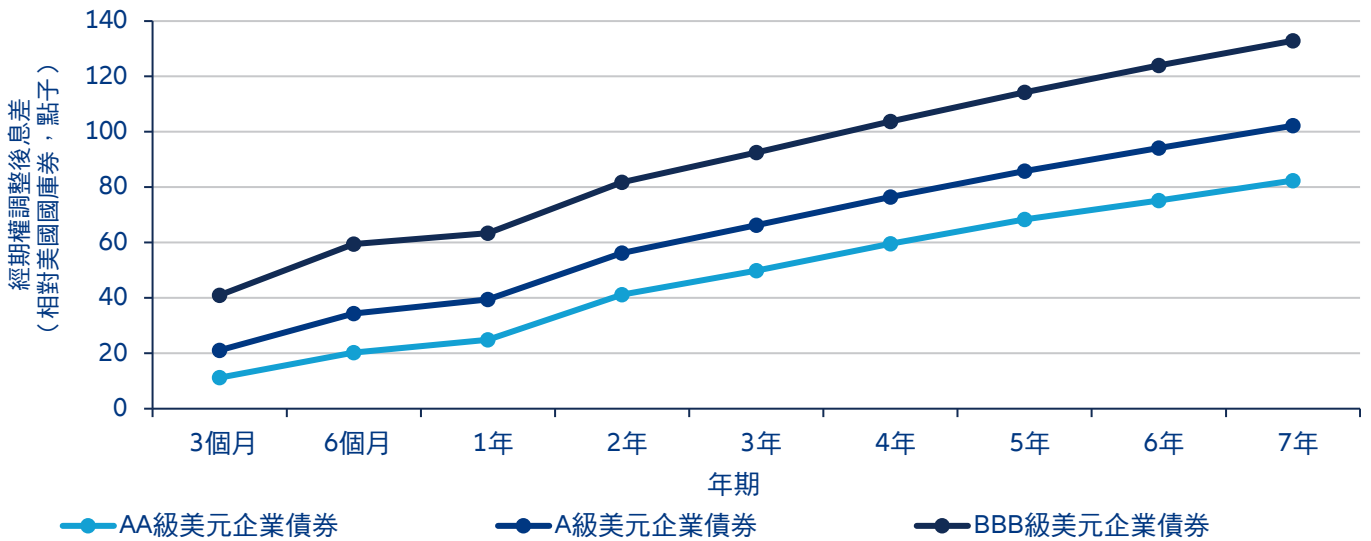
• 相對穩定性

在其他條件相同的情況下，加息和減息幾乎不會直接影響浮動息率債券的價格，這使得它們能夠避免利率升跌帶來的不必要波動，提供相對穩定性（相對較長存續期的投資組合）。尤其是在通脹前景和結構性因素（例如財政前景疲弱）高度不確定的情況下，我們認為這種相對穩定性對投資者具有吸引力。

• 優質收益，跑贏現金

在減息環境下，浮動息率債券的收益無可避免會下跌，因為票息會調整至與參考利率一致。然而，受影響的不僅是貨幣市場利率，存款利率和短期債券收益率亦會下跌，因此，安聯環球浮動息率基金的目標是跑贏現金基準，基金可以透過持有優質企業債券（收益率通常高於現金），以及靈活地投資於較長期的債券（與傳統貨幣市場基金相比），利用信貸息差曲線的斜度獲得額外的收益。

信貸息差曲線



資料來源：安聯投資、彭博，截至2025年9月30日。過往表現不代表未來回報。本文件中提及的證券僅供參考，並不構成對任何特定證券的買賣推薦或招攬。這些證券未必會在本文披露之時或之後的任何其他日期仍保留在投資組合中。

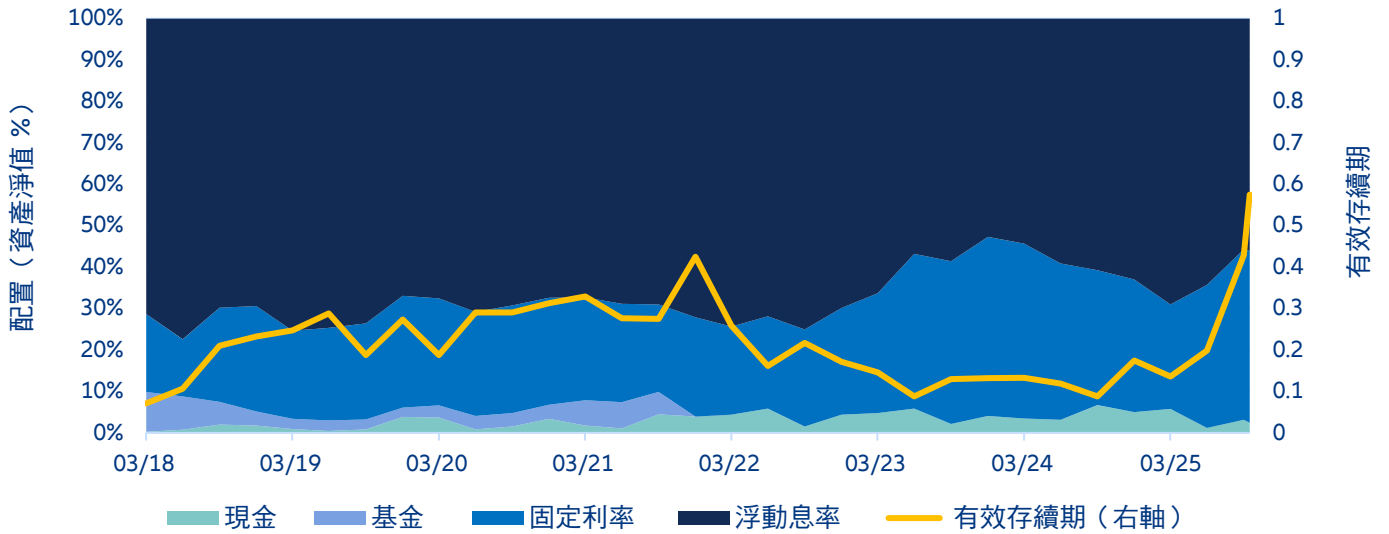
• 主動管理利率週期

我們亦可靈活地提高投資組合中固定票息債券的比例（最高可達49%），並將利率存續期延長至1年，以便在寬鬆貨幣政策的環境下保留部分收益。事實上，自今年7月以來，我們一直主動調整投資組合，將固定票息債券的比例提高至40%以上，並將利率存續期延長至多於0.5年。

• 信貸選擇超額回報

基金擁有多元化證券組合，建基於基本面研究，我們的目標是在管理投資組合信貸貝他系數的同時，透過發行人選擇和行業輪換來創造超額回報。

安聯環球浮動息率基金 — 自成立以來的歷史資產配置狀況



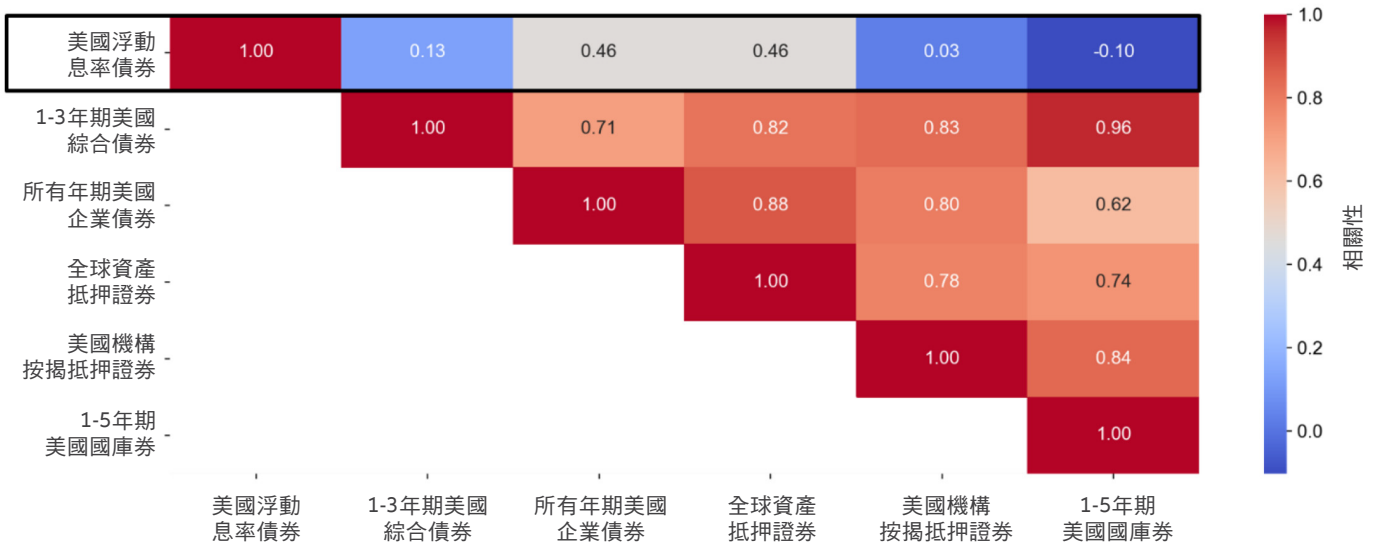
資料來源：安聯投資、IDS，截至2025年10月15日。季度數據自2018年3月31日起，2025年10月15日作為額外數據，以涵蓋本季至今的活動。僅供參考，不代表未來配置。基金成立日期：2018年2月7日。

• 低相關性多元化工具

最後，我們認為，浮動息率債券可以作為定息收益投資組合中策略性資產配置的多元化組成部分。如下圖所示，過去十年，該資產類別與其他定息收益領域

— 包括長及短存續期的（固定票息）企業債券以及短期美國國庫券和資產抵押證券 — 的相關性低。值得注意的是，其他領域之間的相關性明顯較高。

過去十年浮動息率債券與其他定息收益領域的相關性



資料來源：安聯投資、彭博，根據2015年9月30日至2025年9月30日期間的每月總回報數據計算。所用指數包括：彭博美國浮動息率債券指數(BFRNTRUU)、彭博美國1-3年期綜合債券指數(LU13TRUU)、彭博美國企業債券指數(LUACTRUU)、彭博全球綜合資產抵押證券指數(I03455US)、彭博美國按揭抵押證券指數(LUMSTRUU)、美國國際交易所美銀1-5年期美國國庫券指數(GVQ0)。過往表現不代表未來回報。

## 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，  
全球投資級別債券



**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](http://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30/09/2025。

<sup>1</sup> 資料來源：晨星，截至31/08/2025。© 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/或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。

<sup>2</sup> 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。

<sup>3</sup> 資料來源：晨星，截至30/09/2025。

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。

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（香港鰂魚涌華蘭路18號港島東中心54樓）監管。