

安聯

動力亞洲高收益 債券基金

基金評論

- 此基金投資於亞洲債務市場的高收益評級債務證券，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、利率、估值、主權債務、信貸能力／信貸評級／評級下調、違約、新興市場、國家及區域和貨幣（如外匯管制，尤其是人民幣）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）投資及可換股債券，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，因此可對此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、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

4 月份亞洲信貸市場在首季波動後出現回穩，受惠於全球投資情緒改善及中東局勢有望降溫的預期。投資級別債券及高收益債券板塊的信貸息差均全面收窄，亞洲美元信貸息差於投資級別債券收窄 11 點子，高收益債券則收窄 73 點子。摩根大通亞洲信用指數 (JACI) 月內錄得 0.80% 回報，其中高收益債券表現最為突出 (2.04%)，投資級別債券則錄得 0.62% 的溫和回報。各國市場普遍錄得正面表現，以斯里蘭卡等前沿市場領漲。儘管表現反彈，市場仍需面對具挑戰性的宏觀及地緣政治環境。美國國債收益率在月內持續波動，受混合經濟數據、美聯儲政策預期轉變及中東油價波動影響。結果是雖然息差收窄，但總回報受美債收益率上升及久期壓力拖累。隨着情緒改善，亞洲美元信貸發行小幅增加至 90.5 億美元，但發行環境仍不均衡，發行人多屬策略性入市。

亞洲高收益債券

亞洲高收益債券在 4 月錄得 2.04% 回報，主要受息差大幅收窄至相對美債 372 個基點推動。風險偏好回升反映高 Beta 及困境板塊的全面反彈，受惠於地緣政治情緒改善。這亦促使一系列新發行活動，發行人把握息差下降的機會入市。值得注意的是，一家從事休閒、娛樂及度假村業務的綜合企業子公司成功發行 12.5 億美元混合型債券，以維持其投資級地位。表現主要由前沿市場主權債帶動，斯里蘭卡及巴基斯坦在 4 月均錄得超過 4% 的升幅，收復 3 月部分跌幅。除主權債外，其他表現突出者包括中國高 Beta 信貸及困境企業，如中國大型房地產開發商及一家中國汽車租賃公司。另一方面，少數信貸錄得負回報，其中兩個值得關注：首先，一家全球物流及倉儲解決方案供應商在消息真空下表現偏弱，投資者正等待五月初的全年業績作為指引；其次，一家香港地產及酒店綜合企業宣布延遲 4 月 18 日永續債分派，雖然此舉並不令人意外，但可能是未來債務管理行動的前兆。

投資組合表現

基金在 4 月份表現優於基準指數。主動回報主要由息差收窄推動，收益率及曲線貢獻有限。雖然基金並未因單一發行人受惠，但整體對高 Beta 債券的主動配置提升了表現，這反映基金的市場 Beta 略高於基準指數。另一個超額回報來源是資產配置選擇。基金減持菲律賓帶來正面貢獻，因該國回報落後於其他市場；同時，基金在印度及蒙古增持亦錄得收益。

前景及策略

信貸息差已大致回復至衝突前水平，反映隨着局勢降溫，風險情緒顯著改善。這次反彈迅速，部分受惠於緊張時期高現金水平的回落。雖然宏觀環境已趨穩，地緣政治風險亦由高位回落，但不確定性仍然偏高，尤其需留意油價持續高企及其對通脹及增長軌跡的次級影響。在此背景下，信貸息差收窄，我們在整體風險定位上採取更審慎立場。投資組合建構偏向收益率生成而非資本增值，並降低久期配置，因息差收窄及利率波動持續。同時，我們保持對高質素、資產負債表穩健及再融資能見度清晰的信貸的關注。在此環境下，我們在初級市場看到選擇性機會。發行人已重返市場把握改善的環境，但仍願意提供讓步以確保交易成功，尤其在市場情緒仍不穩定的情況下。這為相對次級市場提供更具吸引力的入場點，使我們能在保持信貸選擇紀律的同時捕捉額外收益。

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 賬戶 [Allianz Global Investors](#)



訂閱 YouTube 頻道 [安聯投資](#)

資料來源：除非另有指明，否則所有數據來自彭博、IDS、安聯投資，截至 2026 年 4 月 30 日。

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。

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。