

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

2026 年 3 月，亞洲信貸市場波動顯著加劇，主要受中東地緣政治緊張升級影響。美國及以色列對伊朗的空襲及其後的報復行動，令全球風險情緒承壓，宏觀不確定性升溫，股市劇烈波動，能源價格走高，區內信貸市場交投受限。霍爾木茲海峽航運活動大幅受阻，加劇供應中斷憂慮，能源市場進一步承壓。原油價格在整月大部分時間維持於每桶 100 美元以上，推升通脹憂慮並加劇全球固定收益市場波動。美國國債收益率曲線上移，10 年期美債收益率一度升至約 4.4%，反映市場重新評估能源價格上升帶來的通脹風險。整體債市參與度保持謹慎，二級市場流動性偏弱，投資者減少高風險資產配置，集中於高質素信貸。亞洲信貸 3 月錄得負回報，投資級別債券及高收益債券均下跌，受信貸利差擴闊及美債收益率上升共同拖累。當月新發行僅 240 億美元，低於 330 億美元到期規模，淨供給為負，反映發行人普遍觀望，等待宏觀環境及地緣政治更明朗。

亞洲高收益債券

亞洲高收益債券在 3 月表現遜於投資級別債券，利差擴闊 77 點子，受較弱宏觀環境、地緣政治風險升溫及風險資產普遍拋售影響。市場情緒持續偏弱，尤其在低質素及流動性較差的板塊。儘管月度表現疲弱，亞洲高收益債券年初至今仍表現優於全球同業。截至 3 月底，亞洲高收益債券總回報為 -0.1%，相較美國高收益債券的 -0.5% 及全球高收益債券的 -1.1%，突顯該區在較長時間維度上的相對韌性。

板塊方面，主權及中國房地產名稱是主要落後者，反映其對宏觀波動及避險情緒的高度敏感。個別發行人方面，某全球物流及工業地產營運商相關債券因市場報導中國監管部門向保險公司提供「窗口指引」，限制與其中國物流平台交易，導致整條曲線重新定價而大幅下跌。相反，印度一家提供消費及中小企融資的非銀行金融機構於月內迎來利好消息。印度央行批准阿布扎比一家多元化投資控股集團透過新股發行收購約 41.2% 股權。交易完成後，資本充足率預期由去年 12 月底約 25% 提升至高 30% 至低 40% 區間，支持該公司的信貸狀況。市場預期隨後將有正面評級行動。

投資組合表現

基金在 3 月的表現略低於基準指數。主動回報並未受到整體收益率曲線走勢影響，而是受指數中部分持倉較重的票息利差擴闊所拖累。當中包括中國高 Beta 類別的一般票息，以及新興市場主權債券。最大拖累來自一家全球物流及工業地產營運商，其債券因市場傳出監管部門向保險公司提供「窗口指導」涉及該公司旗下基金而遭大量拋售。在市場共識持倉偏重及地緣政治不安的背景下，該公司債券於月初至中段承受顯著壓力，直至月末才逐步獲得支持。

前景及策略

展望未來，亞洲信貸市場將面對更不確定的全球宏觀及地緣政治環境，市場表現料持續分化，並對全球利率、能源價格及政治事件高度敏感。中東衝突短期影響已反映在油價及風險情緒，但潛在長期供應中斷風險仍需關注。目前亞洲信貸系統性風險有限，但波動性預期持續，凸顯分散及精選的重要性。亞洲大部分基本面穩健，資產負債表良好，再融資壓力可控，供給技術面亦受紀律性發行支持。在此環境下，防禦及分散的投資策略仍是應對不確定性及管理下行風險的合適方法。

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 3 月 31 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。