

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

12 月市場季節性淡靜，亞洲信貸綜合指數上升 0.30%，主要由高收益債券(+0.90%)帶動，而投資級別債券則錄得溫和升幅+0.21%。市場大致橫行，但月底的「聖誕老人行情」支持了投資情緒。地緣政治緊張局勢部分抵消了正面氣氛，包括伊朗的抗議活動及中國在台灣海峽附近的軍事行動。美國國債收益率曲線趨陡，10 年期上升 10 個點子至 4.17%，2 年期則下跌 2 個點子至 3.47%。短期收益率受美聯儲再度減息預期支撐，而長期收益率則受制於總統特朗普下一任聯儲局主席提名的不確定性。由於美債收益率上升，亞洲信貸綜合指數表現主要受利差收窄支持。亞洲信貸綜合指數錄得 0.30%回報，其中利率貢獻-0.3%，利差貢獻+0.6%。投資級別債券 上升 0.21%，利差收窄被長端收益率上升抵消。高收益債券表現最佳，上升 0.90%，受惠於利差收窄 65 點子至 414 點子及短期收益率優勢，曲線前端表現突出。此韌性為 2026 年定下正面基調。亞太美元供應於 12 月放緩，共有 18 宗交易，總額 1,111.2 億美元。

亞洲高收益債券

中國房地產板塊於 11 月某龍頭房企事件引發的連鎖反應後反彈，投資者取態更為審慎，並輪換至超賣股份，包括一家中國房企及一家全球物流地產、數碼基建及可再生能源投資營運商。前者的人民幣 10 億元 4.4% 2028 年在岸債券中，有 9.94 億元被回售，公司不會再發行該部分。違約風險仍低，受惠於穩健資產負債表、每年 80 至 90 億元人民幣的持續盈利，以及透明的投資者溝通。若房地產政策有實質放寬，公司亦將受惠。後者則已選定銀行，計劃於 2026 年上半年在香港進行首次公開招股。若成功上市，將屬信貸利好，帶來新資金並改善披露。其人民幣 94 億元（公司與一家大型中資投行共同發行的資產支持證券）亦已獲上海證交所回饋。相反，中國某大型房企持續落後，正尋求延長第三批在岸公司債。標普全球因其延長寬限期，將該公司評級下調至「選擇性違約」。巴基斯坦主權債表現優異，受惠於外匯儲備增加、創紀錄的伊斯蘭債券發行及持續的多邊支持。外匯儲備於 2025 年增加 42 億美元至 159 億美元。世界銀行批准 7 億美元用於符合國際貨幣基金組織計劃的財政改革，某區域多邊開發銀行亦提供 5.4 億美元支持國有企業重組，包括一家國有基建機構。

投資組合表現

基金表現優於基準指數。表現受惠於中國板塊反彈，該板塊自上月調整後回復。印度持倉亦貢獻正面價值，受惠於 Biocon* 的評級展望改善。相反，斯里蘭卡持倉拖累表現，因迪特瓦氣旋對當地造成沉重打擊。踏入新一年，選股仍為關鍵，初級市場中相對價值機會逐步浮現。

前景及策略

隨着 12 月過渡至 2026 年，我們對亞洲信貸保持建設性看法。雖然利差偏緊，但整體孳息率仍具吸引力，且缺乏過度承險或基本面廣泛惡化的跡象。順周期因素，尤其是美聯儲轉向寬鬆，將繼續支持更有利的背景，短期情緒應保持正面。整體風險偏好於本月大致穩定，投資者倉位回復至中性水平。企業基本面大致穩定，外部風險緩和，技術面持續提供支持。我們的基本情境為亞洲信貸穩定表現，受建設性情緒及穩定利差支持。我們維持對高收益債券相對於投資級別債券的偏好，以獲取票息收益。

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 2025 年 12 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。

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（香港鰗魚涌華蘭路 18 號港島東中心 54 樓）監管。