

安聯

亞洲靈活債券基金

基金評論

- 此基金根據環境及社會特點投資於歐元、美元、英鎊、日圓、澳元、紐西蘭元或任何亞洲貨幣計價的亞洲債務市場債務證券，以尋求達致長期資本增值和收益。此基金透過採用可持續發展關鍵績效指標策略（相對）（「關鍵績效指標策略（相對）」），以尋求減少此基金投資組合的溫室氣體排放量（「溫室氣體」），其須在同期低於此基金指標指數最少 20%（「可持續發展關鍵績效指標」）。
 - 此基金須承受重大風險包括投資／一般市場、國家及區域、利率、信貸能力／信貸評級／評級下調、違約、估值、主權債務、新興市場、人民幣債務證券、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。
 - 此基金須承受關鍵績效指標策略（相對）的相關可持續投資風險〔如導致此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或倚賴來自第三方 ESG 研究數據供應商及內部分析的資料及數據，其可能帶有主觀成份、不完整、不準確或無法取得〕。此基金專注於可持續發展關鍵績效指標。與基礎廣泛的基金相比，這可能會降低風險分散程度及可能更為波動。此外，此基金可能特別專注於被投資公司的溫室氣體排放效率，而非其財務表現。
 - 投資於固定分派百分比股份類別（AMf 類股份）不能替代支付固定利息的投資。投資者務請注意，固定分派百分比不獲保證。AMf 類股份的分派百分比與該等股份類別或此基金的預期或過去收入或回報無關。如果基金錄得負回報，固定分派百分比股份類別將繼續作出分派，因而可能對基金的資產淨值構成不利影響。正數派息率並不代表正數回報。
 - 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、此金及利息虧損、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。
 - 此基金可投資於由非投資級別主權發行機構〔例如菲律賓〕所發行或擔保的附息證券，因而須承擔較高的流通性、信用／違約及集中程度的風險，以及較大波動及較高風險水平。因此投資者可能會蒙受嚴重虧損。
 - 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

亞洲信貸市場在 2 月份實現 1.7% 的總回報，主要受美國國庫券於下半月回升及信貸息差持續收窄所帶動。亞洲高收益債券表現強勁，息差收窄 33 點子，月內總回報為 2.5%。

年初至今，在美國國庫券上升及息差持續收窄的支持下，亞洲信貸回報為 2.2%。亞洲高收益債券在總回報及息差回報方面的表現持續優於投資級別債券。

安聯亞洲靈活債券基金: 基金評論

新債市場表現活躍，共有 55 項新債發行，總額達 220 億美元。發行人背景多元化，首次發行的整體表現理想。雖然大部分新債來自投資級別信貸，但高收益債券的新債發行量亦有所增加，甚至中國房地產業的高收益債券亦在多年以來首次出現。

亞洲投資級別債券

在 2 月份，美國國庫券本來面對通脹重燃的擔憂，後來市場風向轉變為對經濟增長疲弱不振的擔憂。因此，美國國庫券自月中以來反彈近 40 點子，為投資級別債券的大部分回報作出貢獻。亞洲投資級別息差持續窄幅上落，並在月內收窄 1 個點子，有別於大多數其他信貸市場的擴闊趨勢。

行業和國家之間的息差表現出現更多分歧。行業方面，DeepSeek 驚艷亮相之後，中國科技公司受到投資者追捧科技公司帶動，而中國資產管理公司（AMC）亦收緊 3 至 5 點子。一家大型印度綜合企業發行的債券亦表現理想，主要受企業利好消息帶動。國家方面，泰國、印度及中國表現理想，而印尼及菲律賓則表現落後。

2 月份的新債市場非常活躍，投資級別新債來自多個國家和行業。儘管新債發行溢價甚微，新債首次公開發行的整體表現仍然不俗，反映資金流通狀況強勁。

整體而言，雖然亞洲投資級別息差以歷史標準衡量偏緊，但由於企業基本因素穩健且技術狀況強勁，因此仍為合理。與美國的 BBB 級信貸相比，亞洲 BBB 級信貸仍然存在一定的溢價。

亞洲高收益債券

亞洲高收益債券在 1 月份走勢疲弱後於 2 月份回升，回報達 2.5%，表現優於環球高收益債券及美國高收益債券。由於股市的強勁表現帶動投資氣氛好轉，所有板塊均向好，而中國內地及香港則領漲。中國及香港方面，房地產業表現最佳，主要受惠於房地產市場見底回升的跡象日益增加，以及政府對一家陷入困境的主要中國房地產發展商作出迅速反應，避免該發展商倒閉而令市場信心再度下滑。銷售表現方面，二手房銷售在兩個月內增長 33%，主要由一線城市的強勁銷售表現帶動，其增幅達 46%。此外，二線及三線城市的銷售額亦分別上升 29%及 14%。在一級市場方面，35 家上市房地產公司在 2 月份的銷售亦按年增長 4%。

本月另一項值得鼓舞的發展是一家中國發展商成功發行新債，而且新債的表現理想，是自房地產危機以來的首次。這次發債可能代表一些被視為實力較強的發展商有機會在公開市場為債務再融資，有利此行業的投資氣氛。

我們仍然看好亞洲高收益債券，因為信貸周期正在改善、市場更加多元化、收益率較其他高收益市場存在理想的升幅、市場氣氛逐漸好轉，而且資金流向此資產類別。

投資組合表現

基金的表現主要受我們增持存續期及高收益債券（相對於投資級別）的推動。我們在香港及中國內地的證券選擇亦作出正面貢獻。鑑於美國國庫券的波動性，我們的策略是靈活地進行存續期配置。我們透過高收益債券維持信貸息差長倉。

前景及策略

雖然宏觀狀況往往每周都在變化，特別是特朗普施政變幻莫測，且增長開始從高位放緩，但從基本因素角度看，美國經濟增長仍然頗為穩健。此外，隨著中國開始推出政策支援，近期的高頻數據似乎略為轉強。最近數月，地區經濟增長數據亦有所回升。根據目前的增長趨勢，可以肯定地說，亞太地區仍然可以在 2025 年引領全球增長。宏觀環境令人鼓舞，讓亞洲能夠持續交出良好表現。

亞洲信貸方面，最新的企業業績顯示，隨著大多數行業的企業調整規模，盈利能力保持穩定或正在改善，槓桿比率持續下降。因此，儘管息差偏窄，但穩健的信貸基本因素及強勁的技術因素應能繼續為亞洲信貸估值帶來支持。由於整體收益率具吸引力，我們仍然看好亞洲信貸，略為偏好高收益債券而非投資級別，並預期利差及證券選擇將為表現作出主要的正貢獻。

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 及安聯投資，截至 2025 年 2 月 28 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。