

安聯

環球浮動息率基金

基金評論

- 此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。此基金採用可持續及責任投資（「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，此基金並不構成 ESG 基金。
- 此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、主權債務等風險以及投資於高收益（非投資級別與未獲評級）涉及更高的風險。
- 此基金須承受 SRI（專屬評分）策略投資的風險〔如導致此基金在有利條件下放棄買入若干證券的機會、在不利條件下出售證券，及／或與基礎廣泛的基金相比會減低風險分散程度〕。此舉有機會導致此基金更為波動，及對此基金表現構成不利影響，因而對投資者於此基金的投資構成不利影響。
- 此基金可投資於高收益〔非投資級別與未獲評級〕投資，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。
- 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，特別是若該等對沖股份類別正採用利率差距中性政策。

市場表現回顧

2 月份，環球投資級別企業債券息差擴闊 5 點子至 90 點子，其中美元息差擴闊 7 點子至 89 點子，歐元息差持平於 91 點子，而英鎊息差則擴闊 4 點子至 91 點子。相對於政府債券，投資級別企業債券實現-31 點子的超額回報。投資者面對複雜多變的市況，市場波動仍然是月內的重要主題。在東方，市場關注中國需求轉弱，在西方，市場則關注地緣政治緊張局勢升級。

在全球層面，不明朗因素持續令市場情緒受壓。市場特別關注特朗普總統針對中國、加拿大和墨西哥的關稅政策，以及這些措施對通脹的潛在影響。在特朗普總統與澤連斯基總統充滿火藥味的會談後，透過外交途徑解決俄烏衝突的期望隨即落空，令脆弱的地緣政治局勢進一步惡化。

美國 2 月份消費者信心指數低於預期，而消費氣氛及服務業採購經理指數亦相若，令人關注。非農職位數目低於預期，錄得 14.3 萬個（預期 17.5 萬個），而上次的經上調數目為 30.7 萬。相反，由於對基礎經濟的增長充滿信心，消費者開支仍然強勁。在不確定的市況中，企業盈利繼續保持穩健，但展望未來，由於企業暫停作出重大舉措以應對迅速

安聯環球浮動息率基金: 基金評論

變化的政治局勢，情況變得更加不明朗。市場焦點仍然放在關稅及地緣政治局勢發展，其中包括針對汽車、半導體及製藥等重要產業的關稅威脅。美國消費物價指數亦意外按月上升 0.5%（預期 0.3%），對市場並非好消息。

美國方面，2 月份投資級別債券總供應量為 1,578 億美元，低於 1 月份的 1,922 億美元。2 月份的供應包括 1,068 億美元的非金融業債券及 510 億美元的金融業債券。歐洲出現近年來最活躍的 2 月份，新債發行量大幅增加（按年+45%），其中金融業債券增長最多（+65%）。當月，流入市場的資金總額為 1,070 億歐元，超過過去十年的 2 月份供應量。

投資組合表現

基金在 2 月份實現正總回報，高於現金參考指數（SOFR）。正絕對回報由基金蘊含具吸引力的相關收益率所帶動，而 SOFR 到期末為 4.39%。

我們繼續主動參與一級市場，尋求賺取新債券的溢價，並受惠於浮息票據供應量增加。值得注意的新債發行活動包括參與德國批發零售商的一項交易，該交易吸引了大量需求，發行後的表現非常理想，反映歐洲對高息差債券的需求。我們將現金投資於高評級的準主權和機構浮息票據，繼續受惠於短期利率高企，且毋需增加投資組合的整體企業風險。由於我們的主題偏向資本結構級別較高的金融業證券，我們出售摩根大通的次級風險債券。整體而言，我們維持約 2 年的息差存續期。

展望

我們認為全球企業市場處於合理至輕微偏高，因為市場定價反映了各個行業的強勁基本因素，同時亦就未來增長的憂慮作出折價。因此，投資組合的整體信貸風險維持於適中，令我們能夠保持最大靈活性，在未來因應估值而作出配置，同時繼續透過利差和向下滾動的策略捕捉信貸風險溢價。

值得注意的是，美國加徵關稅等政治與政策決定對增長構成威脅，主要影響歐洲等外圍地區的增長。然而，德國財政寬鬆的預期支持歐洲的增長前景。在此背景下，歐元與美元之間的利差水平已大幅縮減，導致我們尋找機會將歐元票據轉換為美元票據，從中獲利。

整體而言，我們繼續看好金融業發行人，因為高息環境可帶來好處，而且估值相對於工業發行人而言較為吸引，但我們承認，近期息差收窄令其吸引力略為下降。同樣，我們整體偏好在資本結構中處於較高位置的投資工具。然而，我們認為審慎選擇發行人和投資工具是關鍵，對於優質及資本充足的銀行，後償票據仍然存在吸引的機會。

我們仍然對周期性發行人持審慎態度，特別是考慮到相對於金融業的價值，這意味著該行業的風險似乎偏向於下行。高收益債券發行人通常對增長較為敏感，令我們對高收益債券的整體風險持審慎態度。最後，我們繼續將證券化產品視為吸引的投資組合多元化工具。

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](#)

除非另有指明，否則所有數據來自彭博及安聯投資，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。