

# 安聯

# 環球浮動息率基金

## 基金評論

- 本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。本基金採用社會責任投資（「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，本基金並不構成 ESG 基金。
- 本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、及主權債務的風險。
- 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、及／或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）。本基金將重點放在 SRI，或會降低風險分散程度及對本基金的表現構成不利影響。
- 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

2025 年 10 月份，環球投資級企業債券利差小幅擴闊 2 點子至 80 點子。分地區來看：美元債券利差擴闊 7 點子至 81 點子；歐元債券利差收窄 2 點子至 77 點子；英鎊債券利差收窄 3 點子至 83 點子。美國投資級別債券利差月初接近歷史低位，受近 1 萬億美元流入投資級別交易所買賣基金支持。然而，隨着市場對潛在政府停擺及貿易緊張升級的憂慮加劇，投資情緒轉弱，風險資產受壓。

中國商務部宣布對部分稀土相關產品及技術實施出口管制，理由是國家安全考慮，並指有外國實體非法獲取並用於軍事用途。美國政府隨即宣布自 11 月 1 日起對中國進口商品徵收 100% 關稅。消息引發市場大幅拋售，環球股市蒸發約 2 萬億美元市值，市場憂慮貿易戰或持續升級。

科技板塊方面，盈利及指引繼續主導市場走勢。投資者關注企業能否維持超預期增長，以及創紀錄的投資能否轉化為可持續收入。截至撰寫時，美國約半數科技債券發行人已公布業績，其中約 75% 錄得盈利驚喜。儘管表現強勁，投資者情緒轉趨審慎，市場開始質疑盈利增長在資本效率放緩下的持久性。

銀行板塊方面，市場對多宗欺詐及破產事件反應負面。一家美國地區銀行因一名欺詐借款人導致第三季虧損 5,000 萬美元，引發市場對整體債券審批標準的質疑。同時，近期包括次級汽車貸款機構及汽車零件製造商的破產事件，加深市場對私人債券快速擴張可能帶來系統性風險的憂慮。

美國投資級別債券新供應在 10 月份總計 1,278 億美元。其中包括一家社交媒體企業創紀錄的 300 億美元多期債券發行，吸引高達 1,250 億美元的訂單簿，超越 2018 年某健康解決方案公司創下的 1,200 億美元紀錄。歐洲方面，10 月份新發行總額為 685 億歐元，略低於去年同期的 711 億歐元。

## 投資組合表現

基金於 10 月份錄得正面總回報。絕對表現受惠於基金內建的具吸引力收益率支持，而截至期末（有擔保隔夜融資利率，SOFR）為 4.22%。

基金持有約 1.6 年企業債息差存續期，整體配置維持審慎並偏向高質素資產。我們繼續對信用違約交換指數高收益債券疊加策略進行戰術性交易，目前部署於信用保障長倉，對息差存續期的貢獻為 0.5 年，以應對估值變化。我們在整個月內持續增持高質素的證券化產品。我們亦將投資組合的利率存續期維持在約 0.6 年。

## 展望

我們認為環球企業信貸市場目前估值合理至略為偏高。我們的投資重點仍然放在行業及個別機會上，同時保持整體較低的債券風險敞口。在我們看來，在技術面支持下，利差仍有進一步收窄的空間。基本面保持健康，但各行業表現分化。

根據我們對銀行曝險及非銀行貸款規模的分析，我們認為美國私人債券市場近期事件屬於孤立震盪，並不代表系統性風險，因此對我們的投資級別債券展望沒有重大影響。我們對金融板塊保持高度信心，因為銀行基本面整體穩健，資產質素穩定，資本充足，盈利能力強，並反映在持續良好的盈利結果。我們對銀行在非銀行金融機構的曝險分析並未改變我們的信心。然而，我們已降低對該板塊的相對配置，主要基於估值考慮；自 2023 年瑞信事件以來，利差已大幅收窄。

至於非金融企業，我們不認為前述汽車零件製造商事件會直接影響其他美國企業。我們偏好非周期性工業板塊，並對消費周期性板塊保持審慎，因為增長仍面臨下行風險，且利率成本預期更高。相對金融板塊而言，該板塊的風險似乎偏向下行。整體而言，消費板塊在關稅相關壓力下顯得更為脆弱，原因是其高度依賴環球供應鏈。

與我們保持聯繫

[hk.allianzgi.com](http://hk.allianzgi.com)

+852 2238 8000

搜尋  安聯投資



讚好我們專頁 [安聯投資 – 香港](#)



訂閱 YouTube 頻道 [安聯投資](#)



聯繫 LinkedIn 賬戶 [Allianz Global Investors](#)

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 10 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。