

# 安聯

# 環球機遇債券基金

## 基金評論

- 此基金投資於環球債券市場，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、信貸能力／信貸評級、利率、違約、估值、主權債務、新興市場、貨幣等風險。
  - 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，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，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

3 月市場走勢主要受美國與伊朗衝突爆發影響，風險情緒急劇惡化，債市波動顯著加劇。短期利率市場大幅重定貨幣政策預期，因能源價格或令通脹維持高企時間長於原先預期。在最新一次美聯儲會議上，聯邦基金利率維持在 3.5–3.75% 不變；然而，主席鮑威爾在中東局勢下採取觀望態度，但指引略偏鷹派。會議中僅一名委員支持減息，鮑威爾強調失業率仍大致穩定，而油價衝擊加大通脹預期失衡的風險，背景是通脹已連續五年高於目標。主要市場短端利率上升，收益率曲線趨平，美國 2 年期收益率月末報 3.80%（升 42 點子），7s30s 曲線收窄至 78 點子（跌 13 點子）。月末市場憧憬美伊或有談判機會，風險情緒略獲支持，但衝突方向及持續時間仍缺乏明確性。布蘭特原油月末收報每桶 118 美元，為自 2022 年以來高位。美國 10 年期國債收益率月末報 4.32%（升 38 點子），5 年期美國盈虧平衡通脹率報 2.60%（升 15 點子）。在疲弱風險環境下，美元相對其他 G10 貨幣走強，瑞典克朗、紐元及瑞士法郎分別下跌 -5.0%、-4.5% 及 -4.0%。

## 投資組合表現及策略

能源價格急升帶來的通脹壓力令全球貨幣政策路徑重新定價，3 月曲線大幅趨平。我們的美國曲線陡峭化策略（2 年期與 30 年期及 7 年期與 30 年期）受壓，並決定關閉政策敏感度較高的 2 年期與 30 年期 持倉以控制風險。

月初我們持有小幅美國國債長存續期倉位，以及少量新興市場本地市場（巴西及秘魯）長倉。中東衝突爆發後，我們減持美國國債（2 年及 10 年），以應對短期通脹挑戰。此舉加上持有美國 5 年期盈虧平衡通脹倉位，部分抵消了利率市場大幅重定價對回報的影響。

在多場央行會議中，英國央行表現突出，釋出鷹派訊息，令英國政府債券於 3 月跑輸。我們利用此機會增持英國利率倉位，包括直接買入 10 年期政府債券，以及增持 30 年期政府債券相對美國國債的倉位。

外匯方面，能源價格急升及風險情緒惡化挑戰我們的美元短倉策略。美元兌日圓、挪威克朗及歐元的多頭倉位拖累表現。雖然地緣政治升級及美國能源出口地位短期支持美元，但我們認為此效應終將消退，美元長期仍偏弱。因此，我們透過戰術性調整，建立歐元及英鎊短倉，對沖加元及美元多倉，並於 3 月帶來正面貢獻。

信貸方面，全球投資級企業利差於 3 月擴闊 7 點子，歐元企業（+13 點子）顯著表現遜於美元企業（+4 點子）。我們維持中度長倉，配置於投資級企業債，偏好金融及公用事業板塊，相對少配置周期性工業。策略亦保留美國高收益企業的信用違約掉期空倉，隨波動上升於月內帶來正面回報。在歐洲主權債方面，我們偏好西班牙，相對德國及法國。

短期內，美伊衝突顯著降低主要央行近期減息的可能性，因通脹風險主導政策反應。但若衝突持續時間長於預期，增長下行風險將更為顯著，尤其對能源進口依賴度高的歐洲及亞洲市場。

與我們保持聯繫

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

+852 2238 8000

搜尋 



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 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。