

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

2 月份市場風險情緒轉弱，受多項消息影響，包括關稅政策進一步不確定、私人信貸市場風險上升、人工智能資本開支（AI capex）的可持續性疑慮，以及美國對伊朗可能採取軍事行動的風險升溫。在此背景下，政府債券市場大幅反彈。然而，風險資產的調整與主要經濟體的宏觀數據形成鮮明對比，因後者普遍支持溫和增長。美國方面，多項調查數據顯示經濟增長仍接近其趨勢水平。此外，美聯儲最新會議紀要指出，多名委員認為美國勞動市場正呈現穩定迹象，支持聯儲局在短期內維持觀望立場，並等待更多證據以判斷是否需要進一步放寬政策。同時，美國最高法院裁定政府不得再以緊急權力實施關稅政策，迫使政府尋求替代方式推行關稅措施，相關法律及政策不確定性進一步削弱風險情緒。在此宏觀與政策背景下，短期利率市場仍預計美國今年可能再減息兩次。10 年期美國國債收益率於月底收報 3.94%，較月初下降 30 點子，而 7 年期至 30 年期收益率曲線則陡峭 4 點子，至 90 點子。歐元區方面，調查數據顯示核心歐元區國家經濟動能正在改善；同時，核心消費物價指數通脹亦回落至歐洲央行 2% 左右的目標水平，支持央行維持其「政策處於良好位置」的論調。10 年期德國國債收益率於月底收報 2.64%，較月初下降 20 點子。在英國，英倫銀行於會議中維持政策利率於 3.75% 不變，但委員會的投票結果較預期接近，政策指引亦偏向鴿派。10 年期英國金邊債券收益率月底收報 4.23%，下跌 29 點子。日本方面，自民黨在眾議院突擊選舉中取得壓倒性勝利。雖然市場對新政府的財政開支走向有所關注，但 10 年期日本政府債券收益率於月底收報 2.11%，下降 13 點子，而 10 年至 30 年收益率曲線則收窄

17 點子至 119 點子。外匯市場方面，美元於 2 月整體走強，兌多數 G10 貨幣上升，其中英鎊、瑞典克朗及日圓表現較弱，而澳元、挪威克朗及瑞士法郎則相對跑出。

投資組合表現及策略

2 月份美國利率下行為投資組合中的美國期限曝險帶來強勁正面貢獻。然而，我們在部分新興市場本地利率（秘魯及巴西）的配置於月內對表現略為造成拖累。

在曲線表現方面，我們於美國國債收益率曲線陡峭化倉位（2 年期與 30 年期及 7 年期與 30 年期）整體影響中性，其中 7 年期與 30 年期呈現陡峭，而 2 年期與 30 年期則略為變平。在日本，我們持有的 10 年期與 30 年期日本國債曲線變平倉位則作出正面貢獻，因日本國債曲線於大選前急速陡峭化後在月內出現部分回調。

月內，我們採取策略性操作，建立澳洲利率相對德國國債的長倉。我們認為市場可能低估歐元區增長上行風險，而澳洲利率已較充分反映該地區的通脹壓力。

在外匯市場方面，我們的美元空頭籃子於 2 月錄得溫和正回報，主要受惠於挪威克朗的上升。我們其後加大美元空頭主題，增持美元兌日圓的空頭倉位，鑑於日本新政府取得強而有力的選舉授權。挪威克朗因能源價格上升及強勁通脹數據跑贏主要貨幣，而我們對瑞典克朗和加元的策略性挪威克朗多倉同樣帶來貢獻。月底我們部分削減挪威克朗/瑞典克朗多倉，鎖定部分利潤。

信貸板塊方面，全球投資級企業債券息差於 2 月擴闊 10 點子，其中美元企業債（+11 點子）的表現略遜於歐元企業債（+9 點子）。策略維持適度信貸配置，主要集中於投資級企業債，行業偏向金融機構高級債及公用事業，而較少配置於周期性工業企業。在歐洲主權債方面，我們偏好西班牙及意大利，相對不太青睞德國及法國。

展望未來，截至撰寫時，美伊衝突有延長風險，對市場風險情緒造成不利背景。然而，中期來看，中東局勢並未對我們的 2026 年宏觀與市場展望造成實質改變。我們認為環球增長大致仍會受到主要經濟體親增長的貨幣與財政政策支持，包括美國、中國及歐元區。在美國，我們預期在寬鬆的財政與貨幣環境以及良好的金融狀況下，經濟至少可維持接近趨勢增長。我們預期長年期美國國債相對將表現遜色，原因包括貨幣政策前景、通脹與財政中期風險、以及市場對聯儲局獨立性的持續擔憂。我們亦預期各地央行政策周期將呈現更大分化，令環球主權收益率曲線之間的走勢差異更為明顯。同時，美國經濟的不平衡因素仍預示美元在 2026 年前可能繼續面臨壓力。

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 2026 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。

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。