

安聯

港元收益基金

基金評論

- 此基金投資於港元計價的債務證券，以達致長期收益。
 - 此基金須承受重大風險包括投資／一般市場、國家及區域、新興市場、利率、信貸能力／信貸評級／評級下調、違約、估值及人民幣（包括人民幣債務證券）的風險。
 - 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

環球債券市場於 2 月份整體表現強勁，主要債市受避險資金流入及通脹回落所帶動。美國國債錄得一年以來最佳的單月回報。歐元區及英國 10 年期政府債券收益率分別下跌 20 及 29 個點子。日本債券收益率亦見回落，10 年期收益率於月內下降 13 個點子。美國、歐元區、日本及英國的 1 月份通脹均見放緩。

2 月份，香港銀行同業市場的流動性持續改善，3 個月期港元拆息（HIBOR）於月內下跌 24 個點子。香港銀行體系總結餘於月內微升至 539 億港元，整體保持平穩。港元在 2 月份持續走弱，兌美元匯率收於 7.82 水平以上。香港基本利率維持在 4.00% 不變。本月一項重要事件為香港政府公布《2026 年度財政預算案》。受惠於股票及樓市強勁復甦帶動印花稅收入回升，香港去年錄得 29 億港元的財政盈餘。政府預期 2026/27 年度的財政盈餘將擴大至 220 億港元，因為經常帳盈餘增加及債券發行收益料將抵銷北部都會區相關投資的現金流出。政府計劃未來 5 年每年發行 1,600 億至 2,200 億港元的債券，並指出香港的政府債務佔本地生產總值比率將於中期內由 14% 上升至 20%。官員表示，因負債水平遠低於其他已發展市場，因此不擔心信貸評級壓力。其他方面，1 月份出口按年增長 33.8%，高於市場預期的 23.8%。同時，通脹亦略為放緩，1 月份的綜合消費物價指數按年上升 1.1%，低於預測的 1.2%。然而，1 月份的 3 個月失業率為 3.9%，略高於市場預期的 3.8%。

投資組合表現

基金於2月份錄得正回報。曲線回報表現正面，因避險資金流入推動短端收益率上升。收益率收入亦為主要正面貢獻，而利差回報則略為負面。月內的主要貢獻來源為中期香港政府債券，而主要拖累則來自短年期港元債券。

前景及策略

中東局勢急劇升溫推高油價，並引發全球市場普遍避險情緒。長期衝突的風險上升，加上能源運輸——尤其是荷莫茲海峽——可能受阻，令油價持續存在戰爭風險溢價，對月末本已脆弱的市場情緒造成額外壓力。對定期收益市場而言，由油價上升帶動的通脹風險與避險資金流同時影響市場。久期表現將取決於能源價格高企的持續性，而信貸風險則呈不對稱，部分新興及邊境市場國家受影響最大。短期而言，市場或將面對利差擴闊、收益率曲線趨平及美元走強，但未必構成制度性轉變。關鍵在於能源價格是否長時間維持高位，從而將波動轉化為更廣泛的宏觀風險。

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：彭博、IDS、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。