

# 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

10 月份環球債券收益率溫和回落，美國 10 年期國債收益率下跌不足 10 點子。美國聯邦儲備局在市場普遍預期下減息，但同時釋出更偏鷹派的前景展望。聯儲局亦宣布結束量化緊縮計劃，紓緩市場對供應過剩的憂慮。

香港方面，10 月份銀行同業市場保持穩定，3 個月期港元拆息（HIBOR）維持在 3.55%，變動不大。此前兩個月資金狀況顯著收緊，令 3 個月期 HIBOR 上升近 2%。香港銀行體系總結餘於 9 月後再度保持穩定，錄得 540 億港元。港元兌美元輕微升值，美元兌港元回落至 7.77 水平。港元基本利率下調 25 點子至 4.25%，與聯儲局最新減息幅度一致。數據方面，9 月份零售銷售按年增長 5.9%，好於市場預期；第三季本地生產總值增長亦較強勁。通脹符合預期並保持穩定，9 月份綜合消費物價指數按年升幅為 1.1%。另一方面，失業率上升至 3.9%，高於市場預期的 3.7%。

## 投資組合表現

本基金於 10 月錄得正回報。主要貢獻來自債券利息收入，其次是收益率曲線的溫和貢獻。隨着月末中美達成貿易休戰，市場情緒改善，信貸息差保持穩定。主要拖累因素為長年期美元債券，而主要正面貢獻則來自美元金融債券及港元債券。

## 前景及策略

美國聯邦儲備局今年第二次減息，將聯邦基金利率再下調 25 點子至 3.75–4% 區間。央行希望在通脹仍高於目標的情況下，為就業市場提供防禦，減低下行風險。雖然主席鮑威爾的鷹派言論令下一次減息的時機存在不確定性，但由於經濟增長仍低於潛力，未來六個月終端利率仍有下行空間。我們在美國市場維持偏重久期的配置，並預期在財政前景惡化的憂慮下，收益率曲線將出現陡峭化。

雖然美國政府停擺令經濟前景存在雙向不確定性，但在聯儲局連續兩次減息後，利率環境應保持穩定。在此背景下，利息收入將繼續成為表現的主要驅動因素。高評級債券，尤其是港元計價債券，料將持續受到投資者需求支持。

與我們保持聯繫

[hk.allianzgi.com](https://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 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（香港鰂魚涌華蘭路 18 號港島東中心 54 樓）監管。