

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

環球債券價格在 2 月份上升，特朗普總統加徵關稅及經濟數據低於預期，令投資者紛紛湧入避險資產。10 年期美國國庫券收益率下跌 33 點子至 4.21%。特朗普總統對所有進口鋁和鋼鐵一律徵收 25% 的關稅，計劃於 3 月 12 日生效。此外，中國進口貨物的關稅由最初的 10% 上調至 20%，並於 3 月 4 日生效。貿易夥伴墨西哥和加拿大也未能倖免，兩國將於 3 月 4 日開始承擔 25% 的關稅。特朗普還宣佈計劃對來自歐盟的進口產品加徵 25% 的關稅，以及對所有進口汽車、半導體和藥物實施 25% 的稅率。數據方面，受關稅及通脹憂慮的影響，消費者信心跌至 15 個月新低。密歇根消費者信心指數下跌 6.4 至 64.7，為 5 月份以來的最大單月跌幅，亦低於預期的 67.8。首次申領失業救濟人數亦高於預期，錄得 24.2 萬人，高於預期的 22.1 萬人。與此同時，1 月份的通脹數據符合預期，核心個人消費開支指數按年上升 2.6%。

香港貨幣市場在 2 月份收緊，3 個月香港銀行同業拆息於月底上升 20 點子至 4.0%。香港 25/26 財政年度預算案宣佈推出擴大股市資金流入的新措施，升幅很可能受此帶動。這些措施帶動港元轉強，推高借貸成本，使港元兌美元升值至 7.78。經濟數據方面，消費物價指數為 2.0%，而 12 月份的零售業銷貨價值則按年下跌 9.7%，反映消費開支轉弱。儘管如此，失業率仍然維持在 3.1% 的低位。

投資組合表現

基金在 2 月份實現正回報。存續期反彈為月內的表現作出主要貢獻，其中短期港元債券帶來最大貢獻。另一方面，一些香港準主權政府債券對基金表現貢獻最低。

前景及策略

香港方面，最新的財政預算案推出支持香港未來發展的重點措施，包括創新科技，以及與中國內地的進一步融合與合作。政府債券發行量預期會增加，為更高的基建工程開支提供融資，但政府債務佔本地生產總值的比率預期會維持於穩定及受控水平，低於不少已發展經濟體。

我們認為如果財政前景惡化令期限溢價上升，短期利率將保持穩定水平，而曲線的較長期利率可能會表現落後。

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 2025 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。

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。