

# 安聯

# 美元高收益基金

# 基金評論

- 此基金投資於美國債券市場高收益評級企業債券,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、國家及區域、新興市場、信貸能力/信貸評級/評級下調、利率、違約、估值及主權債務、人民幣的風險,及因貨幣貶值對人民幣計價股份類別構成不利影響。
- 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。因此可能會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。

#### 市場表現回顧

10月份高收益債券錄得升幅。第三季度業績季開局強勁。截至目前標普500指數成份股已有64%公布業績,其中83% 超出市場預期,盈利增長率達10.7%。管理層前景強調人工智能需求、謹慎的消費支出信號、通脹及關稅壓力,以及削減成本措施。中美貿易緊張局勢有所緩和,而大部分經濟數據因政府停擺而延遲公布。美國聯邦儲備局下調利率25點子,並宣布結束量化緊縮計劃。在此背景下,10年期美國國庫券收益率降至4.09%。

洲際交易所美銀美國高收益指數月內上升 0.20%。\*BB 級、B 級及 CCC 級債券在期內回報分別為+0.46%、-0.06%及-0.42%。\*

息差由 280 點子擴闊至 294 點子,債券平均價格下跌至 97.71,而市場收益率則升至 7.17%。\*

行業表現普遍向好,其中健康護理業、金屬業及電訊業跑贏;包裝/紙業、化工及汽車業則表現落後。

過去 12 個月的違約率在期末收報 1.40% (按面值)及 1.38% (按債券數量)。 ^評級上調/下調比率上升至 2.6。 ^

## 安聯美元高收益基金:基金評論

月內共有 20 項新債獲得定價,集資 187 億美元。 ^高收益債券資金估計淨流入 21 億美元。 ^

### 投資組合表現

期內的主要正面貢獻來自能源業、金屬業/礦業(不包括鋼鐵)及航空航天業。能源業方面,發電、天然氣及配電相關發行人帶來最大正面影響;金屬業/礦業的強勢主要源於一家稀土礦業公司在宣布核能合作協議後股價顯著上升;航空航天業則有多家機體及零部件製造商表現理想。

主要拖累因素則來自健康護理業、支援服務業及金融服務業。健康護理業的疲弱主要由一家製藥公司高層離任所致;支援服務方面,一家設備租賃公司錄得最大負面影響;金融服務則因一家消費金融發行人表現不佳而成為主要拖累來源。

交易方面,期內新增持倉包括電力公用事業、綜合傳訊服務業及廣播業;同時全數沽出製藥業及汽車零售業持倉。

### 前景及策略

宏觀前景正在改善,受惠於經濟反彈強於預期、企業盈利預測出現轉折、美聯儲政策立場轉變、大而美法案正式簽署成法,以及貿易政策透明度提升。

美國第三季度經濟增長表現超出預期,主要受惠於消費韌性及企業支出強勁。雖然失業率及通脹均有上升,但幅度溫和。潛在的增長動力包括資本開支上升、產業回流、監管放寬及信貸擴張;不過,若失業或通脹急升,則可能加大經濟放緩的風險。

美聯儲正尋求更中性的政策立場,市場普遍預期未來數季仍有進一步減息。然而,主席鮑威爾亦強調,未來的利率決 定高度依賴經濟數據表現。

美國高收益債券市場目前收益率超過 7%<sup>1</sup>,具備類股回報潛力但波動性較低。該資產類別有望於 2025 年錄得票息加資本回報。其吸引的總回報潛力來自票面折讓及較高票息,亦有助緩衝市場波動。信貸基本面穩健,短期再融資壓力低,企業管理層持續維持資產負債表紀律。此外,市場的信貸質素組合持續改善。在此環境下,新發行預期保持穩定,息差可望維持收窄,違約率亦有望繼續低於歷史平均水平。

較長存續期債券最有可能受到利率上升的影響,但整體高收益市場反應料將會較為溫和,因為相對於其他定息收益另類投資而言,其票息較大。因此,美國高收益債券應能從多元化及相對表現方面為基金表現作出貢獻,可提供引人注目的收益率機會。

與我們保持聯繫

hk.allianzgi.com

+852 2238 8000

搜尋 Q 安聯投資



讚好我們專頁 安聯投資 - 香港



m 聯繫 LinkedIn 賬戶 Allianz Global Investors



訂閱 YouTube 頻道 安聯投資

資料來源:除另有註明外,所有資料均為安聯投資,截至 2025 年 10 月 31 日。

- \*美銀美林,截至2025年10月31日。
- ^摩根大通,截至 2025 年 10 月 31 日
- <sup>1</sup> ICE Data Services,截至 2025年 10月 31日

安聯投資與 Voya Investment Management 於 2022 年 7 月 25 日達成長期戰略合作夥伴關係,投資團隊隨後轉移到 Voya Investment Management。這並沒有實質性地改變團隊的組成、投資理念和投資過程。管理公司:Allianz Global Investors GmbH。委任經理:Voya Investment Management Co. LLC ( "Voya IM" ) •

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。