

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

高收益債券於 3 月份收低。地緣政治緊張局勢升級成為主導宏觀因素，其中伊朗衝突擾亂全球供應鏈並推高能源價格。第四季度業績季表現強勁，標普 500 指數的年度盈利增長接近 14%。整體而言，經濟數據偏正面，失業救濟申領保持低迷，主要服務業及製造業調查呈現正面趨勢，消費穩定，但通脹數據好壞參半，房地產市場受限。美國聯邦儲備局維持利率不變，主席鮑威爾表示若通脹未見進展，減息可能性不大。在此背景下，減息預期進一步推遲，政府債券收益率急升，10 年期美國國債收益率收於 4.32%。

洲際交易所美銀美國高收益指數月內錄得-1.19%的回報。*BB、B 及 CCC 評級債券分別錄得-1.38%、-0.80%及-1.37%的回報。*

息差由 312 點子擴大至 328 點子，債券平均價格小幅下跌至 96.18，而市場收益率則上升至 7.65%。*

所有行業均錄得跌幅，其中能源、科技及有線電訊表現相對較佳，而包裝/紙業、房地產及博彩則表現落後。

過去 12 個月的違約率在期末收報 2.07%（按面值）及 1.87%（按債券數量）。^升級/降級比率上升至 1.1。^

月內共有 18 項新債獲得定價，集資 210 億美元。^高收益債券資金估計淨流出 63 億美元。^

投資組合表現

在本期內，科技是唯一對表現有正面貢獻的行業。主要的強勢來源來自與網絡安全及電子遊戲相關的持倉。

拖累表現最大的行業為金融服務、汽車及博彩。金融服務的壓力主要來自消費金融、助學貸款及按揭服務等持倉。在汽車行業中，汽車零部件發行人表現最為疲弱。一家因潛在收購傳聞而受壓的賭場營運商則拖累了博彩行業的表現。

期內交易包括新增涉足電子遊戲、廣播及數據中心的持倉；完全出售的行業包括電訊、能源及工業製造。

前景及策略

2026 年的展望基本維持不變，雖然地緣衝突的逆風可能抵消部分人工智能（AI）普及、再工業化，以及財政與貨幣政策的利好因素。第四季度業績超出預期，管理層指引正面，盈利預測持續上升，多項經濟數據顯示增長延續。

展望未來，企業投資、消費支出（受惠於減稅/退稅）、監管減少、能源及國防開支，以及信貸擴張，均可能支持本地生產總值增長。另一方面，若衝突持續，復甦期將被延長，商品市場、供應鏈及地緣政治的最終穩定性將被推遲。投資團隊持續密切監察局勢，包括能源價格上升對消費、利潤率、銷售、通脹、政府債券收益率、貨幣政策及資本開支計劃的潛在影響。

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%^，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  安聯投資



讀好我們專頁 [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：除另有註明外，所有資料均為安聯投資，截至 2026 年 3 月 31 日。

* 美銀美林，截至 2026 年 3 月 31 日。

^ 摩根大通，截至 2026 年 3 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。

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。