

安聯美國短存續期 高收益債券基金

基金評論

- 此基金根據環境及社會特點，投資於美利堅合眾國（「美國」）債券市場的短存續期高收益評級企業債券，以達致長期收益及降低波幅。此基金旨在採取可持續發展關鍵績效指標策略（絕對）（「關鍵績效指標策略（絕對）」），以達致可持續發展關鍵績效指標。根據證監會於 2021 年 6 月 29 日刊發的通函，此基金並不構成 ESG 基金。
 - 此基金須承受重大風險包括投資／一般市場、信貸能力／信貸評級／評級下調、違約、利率、估值、主權債務、國家及區域、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。
 - 此基金須承受關鍵績效指標策略（絕對）的相關可持續投資風險〔如導致此基金在有利條件下放棄買入若干證券的機會、在不利條件下出售證券，及／或與基礎廣泛的基金相比會減低風險分散程度〕。此舉有機會導致此基金更為波動，及對此基金表現構成不利影響，因而對投資者於此基金的投資構成不利影響。
 - 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、流通性及市場風險、估值、波幅、市場及場外交易。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

12 月高收益債券錄得上升。美國聯邦儲備局將基準利率下調 25 點子至 3.50-3.75%區間，同時更新其 2026 年經濟展望摘要，顯示僅一次減息，並伴隨更高的實質國內生產總值增長。政府停擺結束後恢復的經濟數據表現參差不齊，勞動市場指標轉弱，而消費支出及通脹數據則保持穩定。在此背景下，美國 10 年期國債收益率於期內升至 4.17%。*

洲際交易所美銀美國高收益指數月內錄得錄得+0.65%，全年表現達+8.50%。*BB、B 及 CCC 評級債券分別錄得+0.47%、+0.90%及-0.84%的回報。*

息差由 292 點子收窄至 281 點子，債券平均價格升至 98.06，而市場收益率則降至 7.08%。*

行業表現普遍向好，其中博彩、電訊及汽車表現突出；媒體、零售及服務則落後。

過去 12 個月的違約率在期末收報 1.88%（按面值）及 1.40%（按債券數量）。^評級上調／下調比率升至 1.1。^

12 月新發行共 27 宗，籌資 218 億美元，全年總額達 3,320 億美元。^高收益債券資金估計淨流入 11 億美元。^

投資組合表現

期內表現貢獻最大的行業包括金融服務、有線及衛星電視，以及航空運輸。於金融服務板塊中，設備租賃、按揭服務及商業金融的發行人推動了表現。有線及衛星電視方面，一家衛星電視供應商的多宗發行對表現帶來正面影響。航空運輸的強勢主要來自一家廉價航空公司及一家私人包機服務供應商。

零售及金屬/礦業（不包括鋼鐵）是期內唯一拖累表現的行業。零售板塊中，一家超高端零售商是最大拖累因素；金屬/礦業（不包括鋼鐵）方面，一家煤礦發行人是主要疲弱來源。

流動性仍是重點，以支付分派、應付贖回及把握再投資機會。期內交易包括新買入商業及住宅按揭金融，並完全沽出服裝零售、其他專門零售及廣播。

前景及策略

2026 年美國經濟增長有望超越 2025 年。潛在推動因素包括《大而美法案》（涵蓋減稅/退稅及資本開支加速）、海外直接投資、持續的貨幣政策寬鬆（包括最新宣布的資產購買計劃），以及穩定的消費。回流生產活動、監管減少、信貸擴張，以及消費者及企業信心回升亦可能成為推動力。房地產及/或製造業的改善亦有助於增長。主要經濟風險包括地緣政治緊張加劇及全球財政赤字高企。此外，若失業率及/或通脹急升，經濟放緩的可能性將增加。

在勞動市場及物價變動較為溫和的環境下，聯儲局可繼續維持中性政策立場。目前市場預期額外減息至 3.00-3.25% 區間——此水平與聯儲局的中位數長期預測 3% 一致。

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，市場的信貨質素組合持續改善。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和波動的影響，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，美國高收益債券能從多元化及相對表現方面為基金表現作出貢獻，提供非常引人注目的收益率機會。

短存續期高收益策略仍然是一個具吸引力的定息收益解決方案，因為不必承擔過多的信貸風險，較短的期限使證券能優先按面值獲得償還，而且本策略能減輕在被動管理策略中可能高度放大的價格波動性。

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：除另有註明外，所有資料均為安聯投資，截至 2025 年 12 月 31 日。

* 美銀美林，截至 2025 年 12 月 31 日。

^ 摩根大通，截至 2025 年 12 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（香港鰗魚涌華蘭路 18 號港島東中心 54 樓）監管。