

# 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

高收益債券於本月錄得升幅。企業盈利方面，5 月份業績依然強勁，標準普爾 500 指數有望錄得自 2021 年以來最高的季度盈利增長及盈利驚喜比例。經濟方面，失業率下降，製造業持續擴張，但通脹上升，而個人儲蓄、收入及消費則有所下跌。5 月並無聯邦公開市場委員會會議，但 Kevin Warsh 已正式宣誓就任下一任聯儲局主席。在此背景下，隨著中東局勢再度升溫的機率下降，美國 10 年期國債收益率及原油價格均由月內高位顯著回落。

洲際交易所美銀美國高收益指數月內錄得+0.49%的回報。\*BB、B 及 CCC 評級債券分別錄得+0.53%、+0.69%及-0.48%的回報。\*

息差由 283 點子收窄至 274 點子，債券平均價格持平於 97.32，而市場收益率溫和上升至 7.35%。\*

大多數行業錄得升幅，其中科技業、包裝／紙業及服務行業表現領先，而有線電視、運輸業及零售業則表現落後。過去 12 個月的違約率在期末收報 2.02%（按面值）及 1.64%（按債券數量）。^升級/降級比率下跌至 0.8。^

月內共有 40 項新債獲得定價，集資 270 億美元。^高收益債券資金估計淨流入 6 億美元。^

## 投資組合表現

對表現貢獻最大的行業為金融服務、支援服務及零售。金融服務的強勁表現主要來自借貸及按揭服務領域的多個發行人，以及一項飛機租賃相關投資。於支援服務方面，建築產品、設備租賃及發電相關持倉帶動了表現。在零售方面，汽車零售領域的多個發行人對投資組合產生正面影響。

期內沒有行業對表現構成拖累。

流動性仍為重點，以應付派息、滿足贖回需求及把握再投資機會。期內交易包括新增投資於燃氣公用事業、專業零售及消費金融，並全數出售商業及住宅按揭融資持倉。

## 前景及策略

2026 年的展望維持不變。地緣衝突的不利因素可能抵消部分人工智能（AI）普及、再工業化及財政與貨幣政策的利好。另一方面，第一季度業績超出預期，管理層展望正面，盈利預測持續上調，多項數據顯示經濟增長延續。

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。相反，若中東衝突持續，將延長復甦期，推遲商品市場、供應鏈及地緣政治的穩定。投資團隊持續密切關注局勢，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。

2026 年的盈利預測持續上調，受惠於好於預期的業績、AI 支出、盈利覆蓋面擴展、生產力提升、利潤率持續、成本控制及能源板塊強勢。盈利覆蓋面的擴展或可帶來市場領導地位的持續擴散。風險包括上述地緣衝突及營運成本上升等，並需考慮自由現金流用途轉變的權衡。

美國高收益市場收益率逾 7%^，提供類似股票的回報但波動性較低。預期該資產類別在 2026 年將再度錄得類似票息的回報。市場的吸引力來自其低於面值的折價及較高票息，亦有助緩衝下行波動。信貸基本面穩定，短期再融資壓力偏低，管理層持續保持資產負債表紀律。此外，市場的信貸質素結構已改善。在此環境下，新發行有望保持穩定，利差可維持收窄，違約率料繼續低於歷史平均水平。

較長存續期的債券最可能受高企及波動利率影響，但整體高收益市場因票息較其他固定收益資產更高，反應將相對溫和。因此，美國高收益債券在分散投資及相對表現方面均具吸引力，提供極具吸引力的收益機會。

基金仍是一個具吸引力的定息收益方案，並無承擔過度信貸風險；較短到期日令證券更優先獲得面值償還，同時基金亦減低了被動管理策略中可能高度放大的價格波動。

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 2026 年 5 月 30 日。

\* 美銀美林，截至 2026 年 5 月 31 日。

^ 摩根大通，截至 2026 年 5 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。