

# AMUNDI FUNDS ASIA BOND INCOME RESPONSIBLE

Monthly  
Portfolio Update

28/02/2026

## 市场回顾

2月地缘政治和贸易动态有喜有忧：贸易摩擦有所缓解，而监管风险和地缘政治风险有所加剧，令市场在一定程度上持续波动。

亚洲方面，美国与印度宣布达成贸易协定，这是一项重大进展，令印度不断恢复对于亚洲其他国家/地区的竞争力。美国将印度的对等关税税率从25%调整为18%，同时取消以购买俄罗斯石油为由对印度加征的25%惩罚性关税，美国官员称印度同意停止购买俄罗斯原油，并同意加大美国商品的购买力度。当月晚些时候，美国最高法院推翻特朗普依据《国际紧急经济权力法》(IEEPA)向全球征收的关税，因此“解放日”关税及相关措施作废，并且潜在退款金额提高（高达1,700亿至1,750亿美元左右），从而有可能使美国平均有效关税税率减半，而由于白宫在探讨范围更窄且更为复杂的替代方案，近期政策层面也有可能出现不确定性。特朗普与习近平进行了积极的通话，表明双方持续开展贸易对话，同时在北京方面就台湾问题发出警告之际，重申双方计划于4月进行面对面会晤。由于美国军队在中东地区重新部署，美国与伊朗的紧张关系已令石油供应风险居高不下。2月下旬，局势发生重大升级：2月28日，美国和以色列对伊朗发动大规模联合军事行动，伊朗随后进行报复，对以色列和美国在海湾地区的设施实施导弹袭击；伊朗最高领袖阿亚图拉·阿里·哈梅内伊 (Ayatollah Ali Khamenei) 遇害，预计会成立临时领导委员会来管理该国。

2月，亚洲地区的央行采取依赖数据的政策方略：菲律宾和泰国央行有针对性地实施货币宽松政策，而印尼和韩国央行谨慎维持利率不变，因为政策制定者在走软的经济活动、货币压力和受控的通胀之间取得平衡。菲律宾央行将政策利率下调25个基点至4.25%，自2024年8月以来累计降息225个基点，原因是2025年下半年经济增长势头走软而通胀维持在目标区间内，菲律宾央行预计今年下半年需求将会逐步复苏。印尼央行连续第五个月维持利率于4.75%不变，由于印尼盾汇率处于纪录低点附近，印尼央行以之前降息措施的效果传导和印尼盾汇率稳定为优先。泰国央行意外降息25个基点至1.00%，理由是持续存在产出差距、外部和国内风险并存（美国贸易政策飘忽不定，预算支出推迟拨付，中小企业面临压力）并且整体通胀的下行压力不断加剧。此外，泰国央行还将泰国2026年GDP增长率预测值从1.5%上调至约2.0%，同时预计CPI将在2027年下半年回归1-3%的目标区间。韩国央行连续第六个月将政策利率维持在2.50%不变，采取鸽派立场，在较为坚挺的经济增长势头和金融稳定风险之间进行权衡；货币政策委员会暗示，其强烈倾向于在更长的时期内维持利率不变。与此同时，韩国央行将韩国2026年GDP增长率预测值上调至2.0%。

亚洲地区的宏观经济数据表明，该地区制造业的总体形势良好。亚洲地区的采购经理人指数 (PMI) 表现稳健，数个经济体录得多月来的高点。印度的制造业呈现普涨势头，而香港的PMI飙升至三年来的高点，反映出金融和房地产行业持续复苏。相比之下，泰国和中国的PMI低于50的荣枯线，表明萎缩势头主要与内需走软有关。东盟继续在出口方面展现出韧性，内需有所反弹。其他积极的动向包括：中国与菲律宾就南海的管理建立了更为冷静的沟通渠道，同时中国与南非签署贸易框架协议协定，以使南非提早获得中国市场免关税准入待遇。

2月亚洲债券市场继续实现正回报，在投资级主权债券发行人（回报率为正1.38%）的推动下，当月基于摩根大通亚洲信贷指数的回报率为正1.10%，而亚洲本币债券市场基于摩根大通JADE指数的回报率为正2.06%（以美元计）。

## 基金表现与投资组合活动

2月投资组合实现月度正回报，(I2类美元份额类别) 回报率为正0.98%，高于其现金基准但不及亚洲债券市场，回报主要来自于我们的公司债券和本币债券配置，而我们货币敞口的表现较为参差不齐。

2月，亚洲美元债券市场录得强劲回报，国家/地区、板块、发行人类型或信用评级层面均做出正面贡献。在此环境下，我们的投资级公司债券配置对本基金的回报做出的贡献最大，我们的高收益债券配置也做出正面贡献，但贡献较小。我们对金融板块（包含银行、保险公司和房地产开发商）的敞口对本基金的表现做出主要贡献，而工业板块配置方面，我们对科技板块的敞口是本基金表现的主要驱动因素之一，虽然人工智能领域的动向有喜有忧（季度财报发布，软件行业迎来大清洗，以及由于超大规模云服务商大量发行新债，资本支出达到史无前例的水平）。其他工业板块做出的正面贡献较为有限，但消费品和媒体板块配置例外，其得益于中国消费支出在春节期间稳步增长。最后，我们以印度和印尼市场为主的公共事业债券配置录得强劲回报。从国家/地区来看，投资组合从我们的中国公司债券配置中受益最多，一部分原因是由于市场情绪持续改善，房地产债券配置实现强劲回报，并且春节假期期间消费数据不断向好。我们的韩国、香港和印度公司债券配置也对投资组合的回报形成支撑。本币债券配置方面，我们受益于所配置的韩国短期主权债券和菲律宾主权债券，菲律宾主权债券的收益率曲线中段（即我们进行头寸配置的区域）出现收益率与其他市场同步下跌的情况。我们的超国家债券配置也是本基金表现的驱动因素，而我们的印尼债券配置产生的影响较为温和，因为财政恶化风险仍然存在，并且印尼央行进一步实施货币政策宽松的空间有限。我们的主动货币敞口产生较为中性的影响，因为菲律宾比索、澳元、印度卢比兑美元汇率的强劲表现令我们受益，但这在一定程度上因我们所持其他亚洲货币（人民币、新台币和泰铢）的净空头仓位做出负面贡献而被抵消，这些货币兑美元汇率在2月上升，而美国关税的相关动向是造成汇率上升的一部分原因。

我们在投资组合内部对部分市场的主权债券进行了一些调整。我们将韩国和印度短期主权债券的敞口减半，因为我们认为，这两个市场的货币政策宽松周期接近尾声，主权债券收益率进一步下跌的空间因此受到限制。而印尼方面，收益率曲线最近变陡后，我们转而配置长期本币债券。最后，我们减配蒙古硬通货债券。尽管2月一级市场活动在春节前后有所减少，我们仍参与了公司债券新债发行交易，增持了中国（房地产板块）和泰国（电信板块）的债券，同时我们反而通过二级市场减持了某些国家/地区（香港、中国、韩国、新加坡）的高收益和投资级债券。最后但同样重要的一点是，泰国大选结束后，我们削减了泰铢空头头寸。

投资组合的收益率（以美元计）跌破6%，主要原因是当月政府债券的收益率下行，并且在亚洲本币债券进行一定程度的获利了结后，投资组合的久期缩短（为4.0年）。与此同时，投资组合的信用评级持稳于BBB-，我们对部分高收益债券敞口进行了调仓，转而配置评级较高的债券。从板块来看，我们在金融与工业板块之间维持均衡且分散的配置，但我们加强了金融板块配置，这主要通过银行板块进行。由于我们增持澳元头寸并减持泰铢空头头寸，我们的亚洲货币敞口也得到加强。虽然投资组合的ESG评级在2月下降，但仍高于整个投资范围，同时我们的GSS债券配置在当月维持不变。投资组合在四个关键绩效指标上的表现在一定程度上持续优于整个投资范围，碳强度持续下降。

## 展望

# AMUNDI FUNDS ASIA BOND INCOME RESPONSIBLE

Monthly  
Portfolio Update

28/02/2026

我们依然看好亚洲债券的前景，但在目前的市场环境下，我们需要在受重大事件高度驱动的环境中以严谨的方式精挑细选，即使该类资产在避险情绪升温的环境下已展现出一定的韧性。从估值角度来看，我们继续看好因久期敞口有限而具有收益率提升潜力的前端高收益债券，因为我们预计前端高收益债券的表现将持续优于投资级债券，目前投资级债券的估值仍然较高，作为价值投资工具的吸引力较低。鉴于目前的环境具有不确定性，预计波动性将维持在高位，因此我们预计低贝塔的债券应该会持续表现优异。特殊的自下而上的机会应该会继续推动投资组合实现回报，而不是推动利差广泛收窄；随着市场企稳以及发行人回归，香港和中国内地的部分房地产债券正提供战术性的入市点——这些债券与整个亚洲地区周期的关联度较低，但需要严格挑选。若要将投资从信用利差很窄的亚洲投资级债券分散出去，澳大利亚债券仍是颇具吸引力的一个选择：澳大利亚央行进行了加息，并且市场正预计澳大利亚央行还会进一步加息，从而导致统包收益率升高；另外，信用基本面相对强劲，而且澳大利亚央行的货币政策与美联储不同，这有可能给外汇市场带来利好。鉴于对私募债权敞口的担忧日益加剧，我们在配置保险板块时反而会变得更加挑剔。从全球宏观角度来看，近期亚洲债券前景再度以高企的全球波动性为主导，因为霍尔木兹海峡的交通中断值得警惕，但大多数亚洲经济体持有战略储备，如果立刻遭受通胀冲击，其程度应该会受到限制。美国利率和美联储指引仍是亚洲地区信用利差和跨境资金流动的主要决定因素。美国2月的劳动力市场数据令人失望，再加上地缘政治紧张局势推动能源成本不断上涨，市场愈发担心经济增速有可能放缓，同时通胀上行风险卷土重来。这种局面使得美联储的政策前景变得更加复杂，也使得难以确定美联储何时会进一步实施货币政策宽松，还令市场再度剧烈波动的风险上升。同样，中国的经济增长走势和有针对性的政策扶持措施的规模也将是亚洲地区信用状况的主要决定因素。与此同时，持续的关税不确定性正对全球贸易前景构成压力：总体而言，由于近期有可能出现更有针对性的机会，我们认为不应降低风险承担水平。然而，在这种动荡的环境下，我们对地缘政治风险、美联储指引和中国经济增长走势保持警惕。

亚洲本币债券和货币前景乐观，但越来越受到中东地区地缘政治动向的影响，中东地区的地缘政治动向令亚洲地区（尤其是石油进口型经济体）的下行风险加剧，并使得更有必要谨慎挑选债券和货币。中东局势的升级导致易受石油冲击影响的货币很可能直接遭受负面影响（尤其是韩国、泰国、印度、菲律宾和台湾这几个石油净进口国家/地区的货币），而马来西亚等石油净出口国家/地区的货币受到的影响应该较小，从而导致未来几周亚洲货币的走势有可能出现更大的分化。印度方面，预算案提出财政整合路径并且美国对等关税下调，这令市场感到安心；近期的市场走向取决于石油和通胀动态、黄金和进口流动以及印度央行对流动性的置评；在此背景下，若中东地区的紧张局势不断升级，则可能会对印度卢比施加进一步的下行压力。相反，由于近期下行风险有限，新加坡元看起来有望进一步走强，但输入型通胀可能会令新加坡元的升值潜力受限。印尼方面，与治理相关的波动性似乎已被市场大致消化，从而为地方政府债券（尤其是10年期地方政府债券）和印尼盾出现战术性的压抑后反弹行情留出空间。韩元目前依然疲软并且走势缺乏方向，突显出主动予以密切关注的重要性；若官方出手干预，则可能会对韩元有所帮助。总体而言，我们仍持谨慎立场，以在这种环境下把握良机，但鉴于事件风险高企并且货币表现很可能出现分化，我们倾向于采取严谨的方式，严格挑选货币和债券。下行风险占据上风，尤其取决于不断恶化的风险情绪、不断上涨的美元以及油价。

# AMUNDI FUNDS ASIA BOND INCOME RESPONSIBLE

Monthly  
Portfolio Update

28/02/2026

## 重要和法律信息

本文件包含有关 AMUNDI FUNDS ASIA BOND INCOME RESPONSIBLE (“基金”) 的信息, 该基金是Amundi Funds的子基金, 后者是根据2010年12月17日卢森堡法律第一部分而存在的可转让证券集合投资计划, 成立为可变资本投资公司 (“société d’investissement à capital variable”), 于卢森堡商业和公司登记处注册, 注册号为B68.806, 注册办事处位于5, Allée Scheffer, L-2520 Luxembourg。基金的管理公司为 Amundi Luxembourg S.A. (地址为: 5, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg), 而基金的新加坡代表处为东方汇理资产管理新加坡有限公司 (注册号为 198900774E) (地址为: 80 Raffles Place, UOB Plaza 1, #23-01, Singapore 048624) (Amundi Luxembourg S.A.和/或其附属公司 (包括但不限于东方汇理资产管理新加坡有限公司) 在下文个别或合称“东方汇理”)。东方汇理资产管理新加坡有限公司受新加坡金融管理局监管。

本文为营销通信。在决定投资于基金前, 投资者应细阅新加坡公开说明书和产品介绍清单。在新加坡向零售公众发售的基金股份类别已载列于新加坡公开说明书和产品介绍清单, 两者连同最新的全年和半年报告 (如有) 可于基金的新加坡代表处的注册办事处、网站[www.amundi.com.sg](http://www.amundi.com.sg)或基金的认可分销商免费索取。

本文件仅供参考目的, 并非推荐、金融分析或建议, 也不构成在这类要约、招揽或邀请可能不合法的任何司法管辖区, 就买卖基金进行的招揽、邀请或要约。本信息不得发布, 也不构成在美国或受其司法管辖权管治的任何领土或属地, 或为任何美国人士 (定义见美国证券交易委员会《1933年美国证券法》的S条例和基金的新加坡公开说明书) 的利益而买卖任何证券或服务的要约或要约招揽。基金没有根据《1940年投资公司法》在美国注册, 而基金份额也没有根据《1933年证券法》在美国注册。因此, 本文件仅在获准的司法管辖区和向在不违反适用法律或法规要求下可能收到本文件的人士派发或使用, 或东方汇理或其附属公司必需在该等国家注册才可派发或使用本文件。

**过往业绩和所做的任何预测不代表基金的未来表现。**请注意, 除非新加坡公开说明书所载的相关股份类别股息政策另有列明, 否则概不保证会做出分派/派息 (如适用)。投资者应审阅载列于网站[www.amundi.com.sg](http://www.amundi.com.sg)的相关股息披露报告 (如适用)。提出的任何观点或意见有可能随时进行更改, 恕不另行通知。有关本文件的信息旨在用于广泛传阅, 并未考虑具体投资目的、财务状况或任何特定投资者的特定需求。投资者在承诺购买基金份额前, 不妨就基金的适用性寻求财务顾问的建议, 并在接受投资建议时考虑具体投资目标、财务状况或任何人士的特定需求。

在适用于新加坡公开说明书拟定的情况下, 基金可投资于金融衍生品, 作为投资策略的一部分, 而大部分回报可能来自金融衍生品策略。在该等情境下, 正如新加坡公开说明书所详列, 基金将涉及与该等投资相关的风险。新加坡公开说明书载有更多关于风险因素的陈述。投资于基金需承受投资风险, 包括可能损失投资本金。该等活动不一定适合所有投资者。基金份额的价值和份额累计收益 (如有) 可能上升或下跌。任何预测、推测或目标仅供说明之用, 并非任何形式的保证。该等信息仅供说明之用, 可不时予以更改。所展示的个别证券提述仅用以说明我们的投资理念应用, 不得视为东方汇理的建议。

投资者有责任细阅有效的法律文件, 特别是基金现有的新加坡公开说明书。接纳本基金的认购申请时, 只会以基金的最新公开说明书 (英文版) 和/或产品介绍清单为基础。有关投资者权益和集体赔偿机制的信息摘要 (英文版), 已载列于监管网页: <https://about.amundi.com/Metanav-Footer/Footer/Quick-Links/Legal-documentation>。

有关可持续性的信息 (如适用), 已载列于: <https://about.amundi.com/Metanav-Footer/Footer/Quick-Links/Legal-documentation>。

除非另有指明, 本文件所载信息截至本文件的刊发日期。本文件所含的一些信息取自据信可靠但未经独立验证的来源, 不过东方汇理及其附属公司认为内容公正且不具误导性。由于凑整所致, 百分比相加的总和可能不等于100%。东方汇理概不承担任何因使用本文件所载信息而直接或间接引致的责任。东方汇理及其联营公司、董事、关联方和/或雇员可能不时对本文件提及的投资拥有权益和/或承销承诺。东方汇理概不保证已经识别与本文提及交易相关的所有风险, 也不就阁下是否进行任何该等交易提供建议。东方汇理没有就本文提及的任何该等交易的优点、合适性、预期成功或盈利能力做出任何陈述。

根据欧洲证券及市场管理局 (ESMA) 于2019年6月20日就跨境分销基金颁布的《欧盟条例2019/1156》 (Regulation (EU) 2019/1156) 的新营销通信指引, 在欧洲注册的基金将无需就少于12个月的业绩回报做出汇报。

**此广告或出版物未经过新加坡金融管理局审查。**

未经东方汇理的事先书面批准, 不得复印、复制、修改、翻译或分发本文所载信息。