Amundi
東方匯理 資產管理
憑藉實力 贏得信任

東方匯理 – 美元短期債券基金

Amundi US Short Term Bond Fund

(Z36 / Z66 / W06)

AIA 代號	基金份額	年度化派息率
Z36	A2 美元 MTD3	5.5%
Z66	A2 人民幣對沖 MTD3	3.5%
W06	A2 美元 (C)	N/A

下一個記錄日　**2026年3月31日**

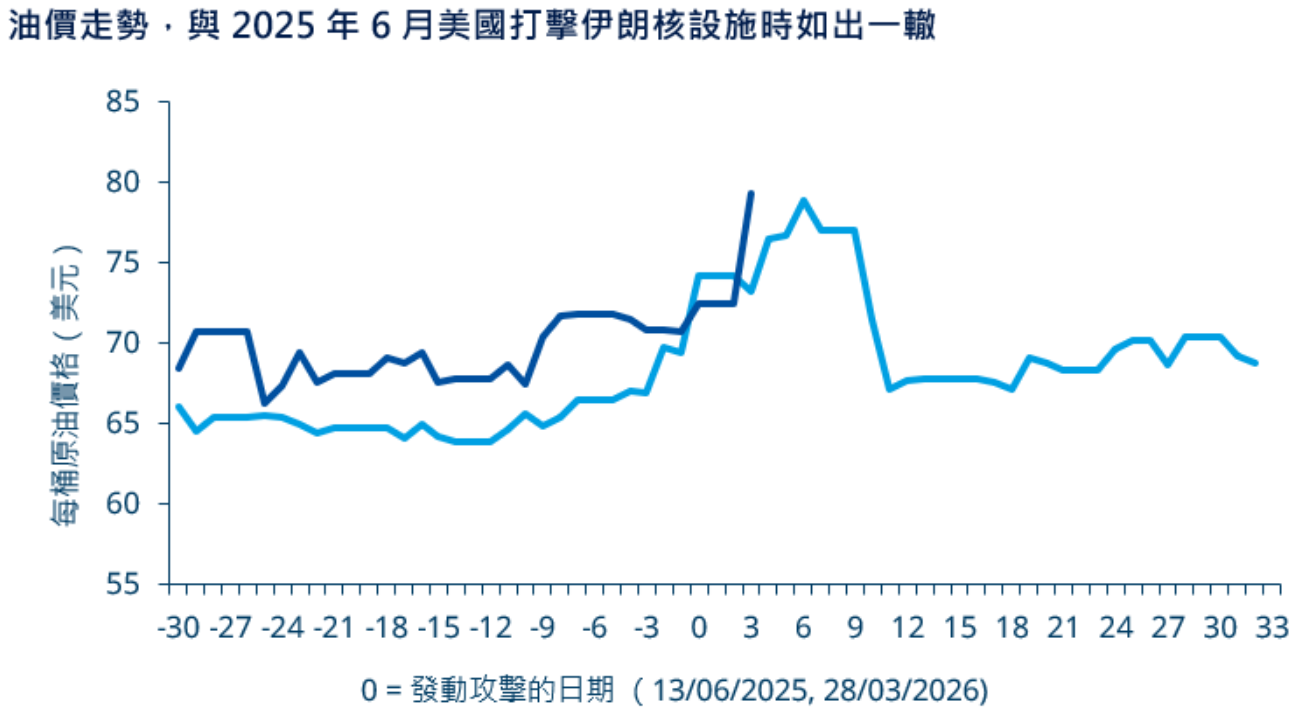
2026年3月

年率化派息率 = (1 + 每單位月度派息/除息日資產淨值)^12-1。年率化派息率乃基於最近一次派息(除息日)計算及假設收益再作投資，並可能高於或低於實際全年股息派息率。正派息率並不代表正數回報，基金派息並無保證。有關基金收費的詳細說明，請參閱基金說明書。

© Morningstar 2025。 版權所有。數據截至30/06/2025。本文所載資料：(1)屬於 Morningstar及/或其資料提供者的專利；(2)不可複印或分發；及(3)不保證準確、完整或適時。Morningstar及其資料提供者不會就使用本資料而引起的任何損害或損失承擔責任。過往表現並不保證將來業績。

伊朗與中東的持續衝突 - 對市場可能產生什麼影響？

- **能源**：霍爾木茲海峽（The Strait of Hormuz）是一條狹窄且擁擠的水道，是全球石油貿易的關鍵通道（佔海運石油貿易的30%）
  石油輸出國組織（OPEC）同意在四月將產量每日增加20.5萬桶，儘管部分國家上個月已開始增加出口。最新消息是海峽封閉，油氣船無法通過。
  布蘭特原油在過去一個月已上漲了12%，超級油輪運費率也上升至每日20萬（年初至今+60%，為疫情以來最高）。



- **通脹**：預期主要影響油價，從而直接影響消費者物價指數（CPI）：根據聯儲局，油價每上漲10美元，通脹率可能上升20基點。

伊朗出口約4%的全球石油供應，其中大部分出口給中國。因此，中國必須將採購轉向其他市場，並開拓全球市場。但挑戰在於，若衝突導致霍爾木茲海峽關閉（這些產量將流向亞洲，也流向美國和歐洲）如何將大部分中東產能運往全球市場。

資料來源：東方匯理資產管理，截至2026年3月4日

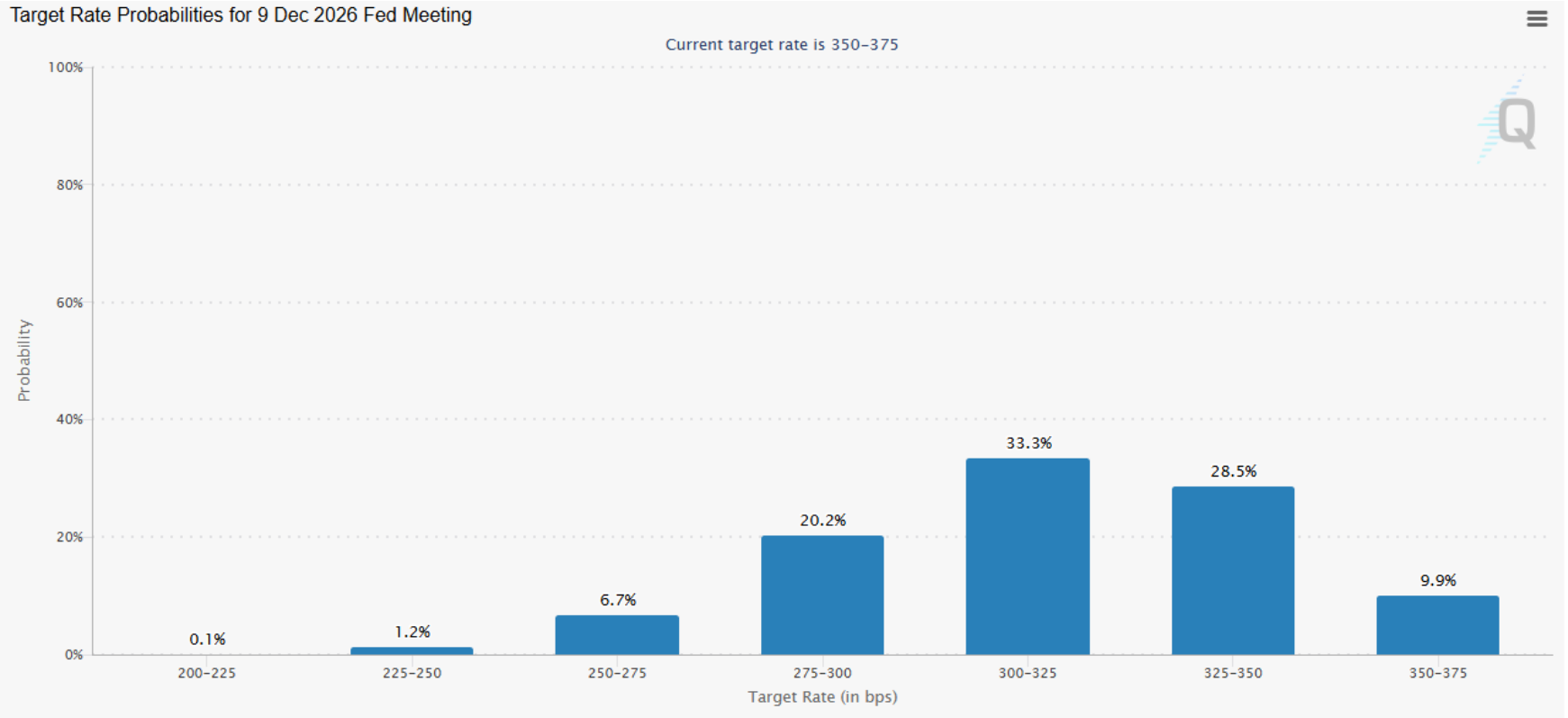
Amundi
東方匯理 資產管理

展望未來

現時主要問題是升級的程度，以及是否會演變成能源基礎設施、物流或生產的中斷。這取決於是暫時性的波動性增加（應該買低），還是其他類型的風險溢價重新定價，油價大幅上漲、股票/信貸風險下跌，以及回撤到現金或抗通脹債券（TIPS）。

運輸成本持續上升可能削弱亞洲出口的競爭力。這一趨勢近期推動了中國經濟的成長，以及韓國和台灣的強勁表現。

如果油價快速上漲，亞洲的石油進口國將面臨壓力：日本、印度、南韓、泰國、菲律賓（相比之下，馬來西亞或澳洲相對受益）——歷史上，油價上漲的第一條傳輸鏈是透過貨幣波動。本地貨幣貶值會推高進口成本，這將放大以美元計價的油價上漲的影響。

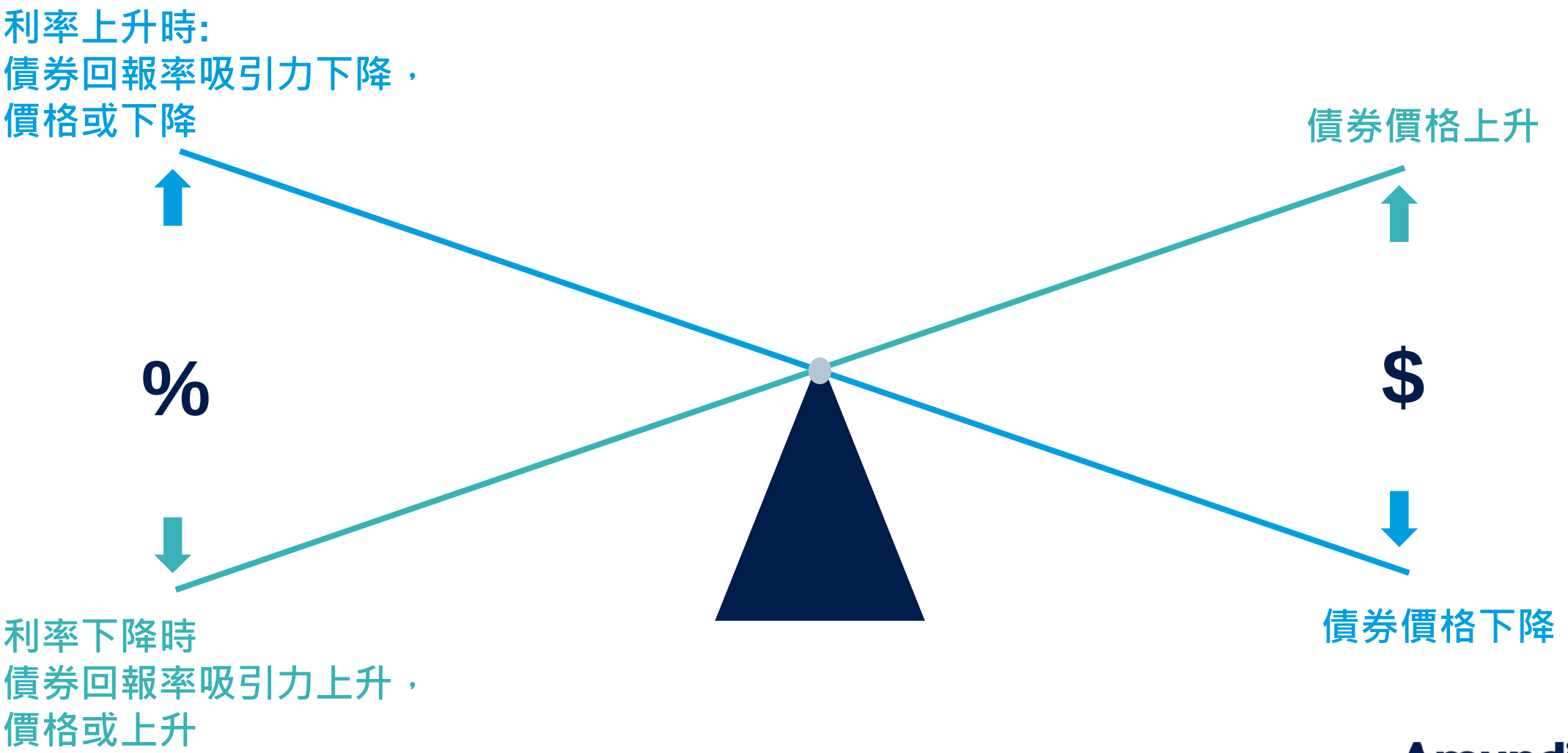


資料來源：東方匯理資產管理，截至2026年3月4日

Amundi
東方匯理 資產管理

利率與債券價格的關係

債券價格及利率通常反向發展



資料來源：東方匯理資產管理，以上圖表僅供說明之用。該資訊不該被視為投資建議。

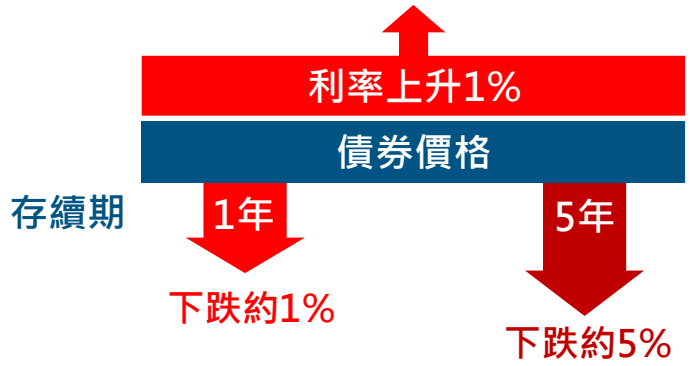
Amundi
東方匯理 資產管理

甚麼是存續期？

存續期以「年」作為單位，反映債券價格對於利率變動的敏感度。

存續期越長 → 債券價格對利率的敏感度越高。

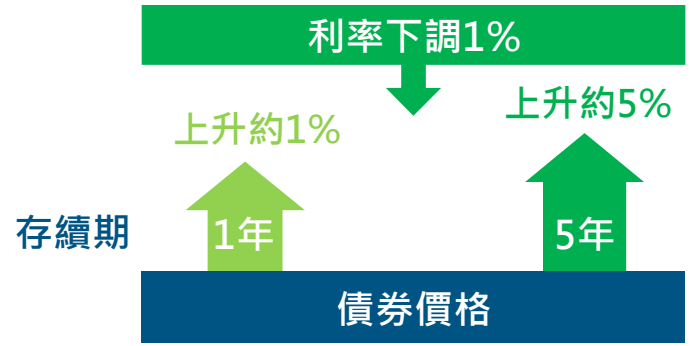
在加息環境下



初始價格$100

存續期	資產淨值變動	最終價值
1年	-1%	$99
5年	-5%	$95

在減息環境下



初始價格$100

存續期	資產淨值變動	最終價值
1年	+1%	$101
5年	+5%	$105

Amundi Investment Solutions

風險焦點 | 近日地緣政治局勢緊張，導致股票市場波動...

回顧標普500指數在過往6年第一季均出現明顯調整

年份	指數見頂日期	指數從峰值的最大回撤	恢復到峰值所需時間（天數）
2025	2月20日	-17%	133
2024	3月25日	-6%	42
2023	1月30日	-7%	70
2022	1月31日	-7%	42
2021	2月8日	-3%	28
2020	2月17日	-32%	174
平均		**-12.1%**	**82**

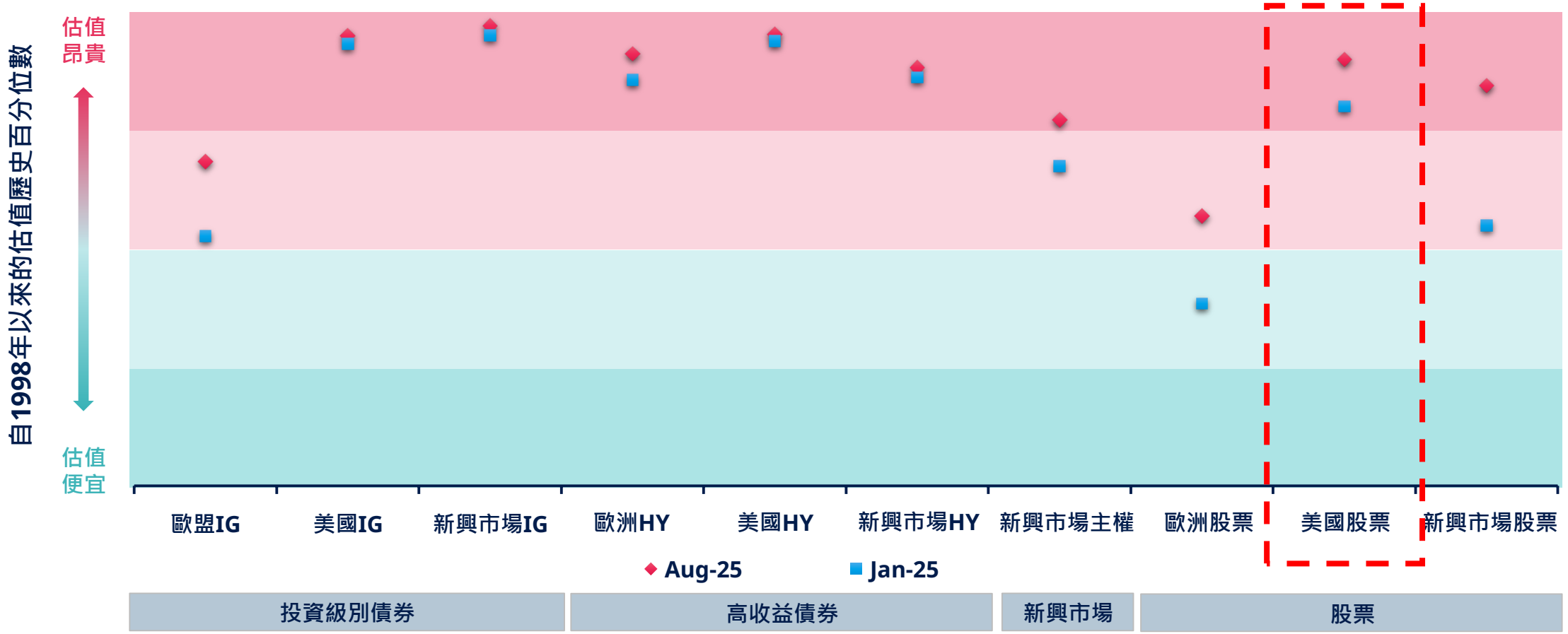
如何在波動市況中避險....？

資料來源：東方匯理、彭博，截至2025年12月31日。

Amundi
東方匯理 資產管理

風險焦點 | 部分資產類別的估值過高

估值水平，自 1998 年以來的歷史百分位數

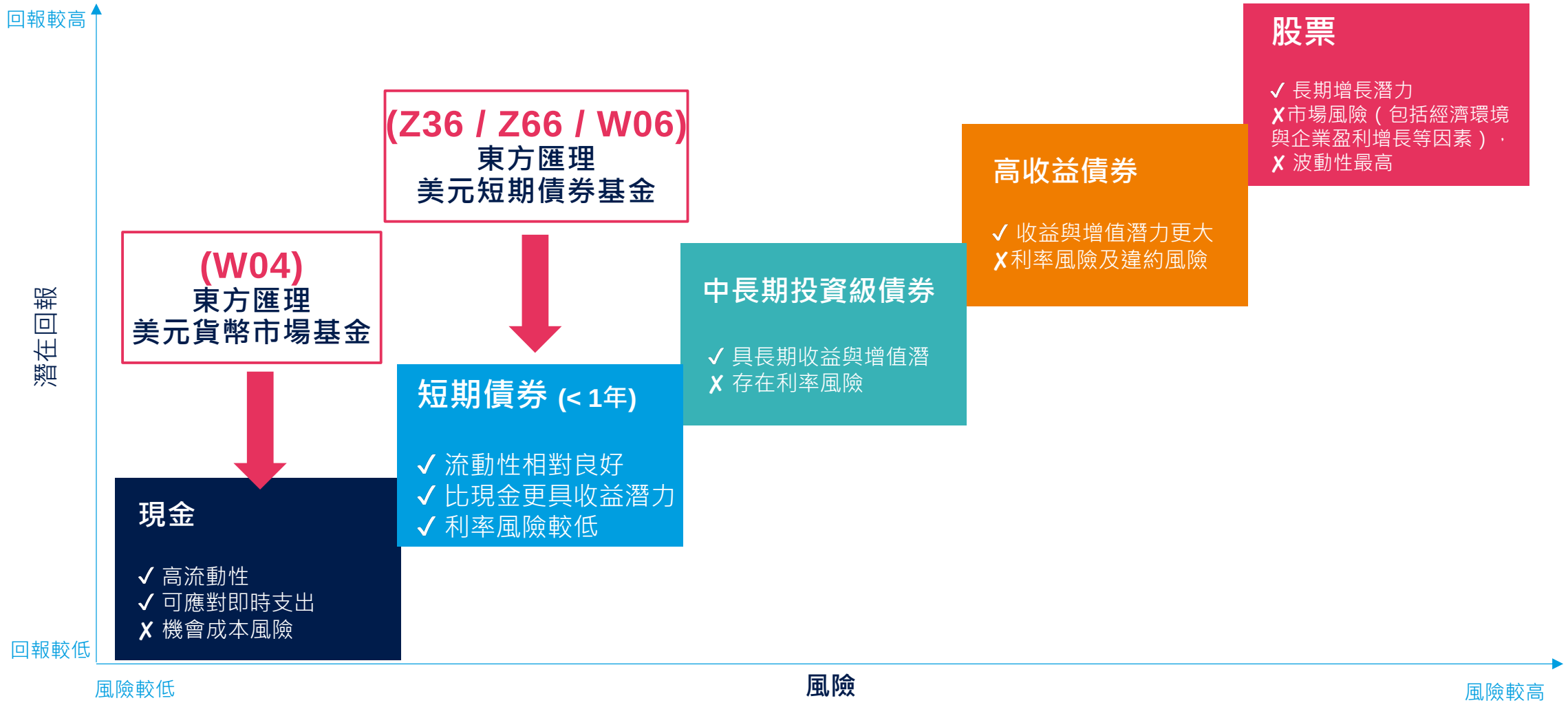


資料來源：東方匯理投資研究所、彭博社、Datastream，截至2025年8月27日的最新月度數據。Aug-25 是指 2025 年 8 月 27 日; Jan-25 是指 2025 年 1 月 8 日。 分析基於債券指數的利差和股票指數的 12 個月遠期市盈率。自 1998 年以來，估值處於歷史百分位數。最便宜的手段在第一個四分位數中，最昂貴的手段在第四個四分位數中。

Amundi 東方匯理 資產管理

短期債券在投資組合中擔當什麼角色？

風險與潛在回報的關係



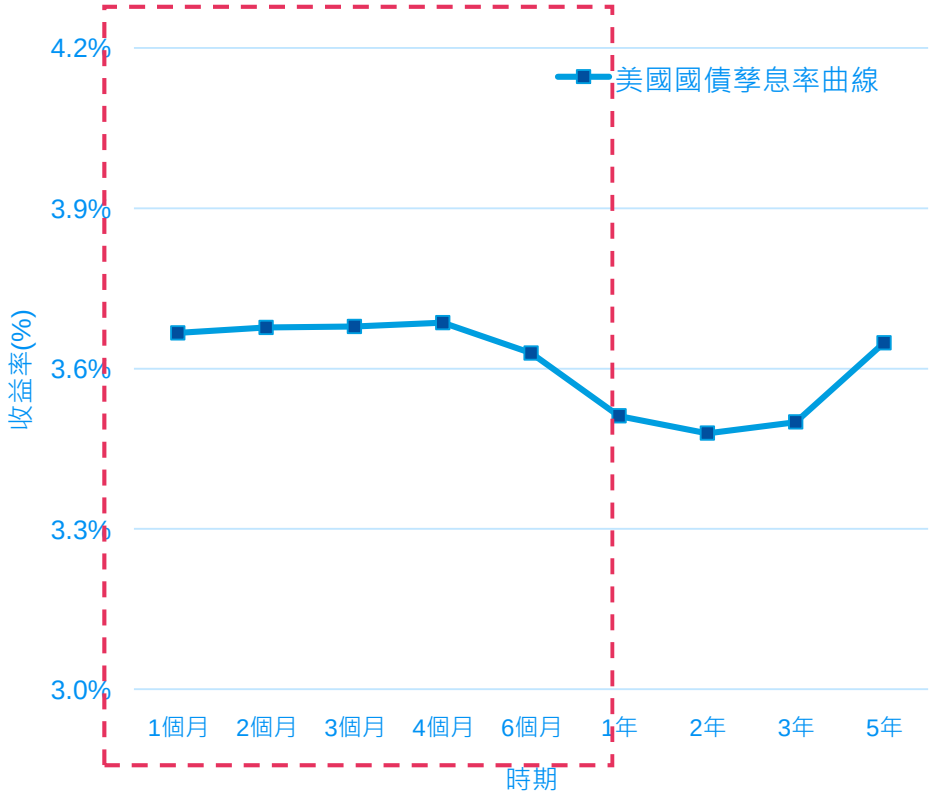
資料來源：東方匯理，截至2025年9月30日。投資涉及風險，在投資期內仍有可能蒙受投資損失。僅供說明用途。

Amundi
東方匯理 資產管理

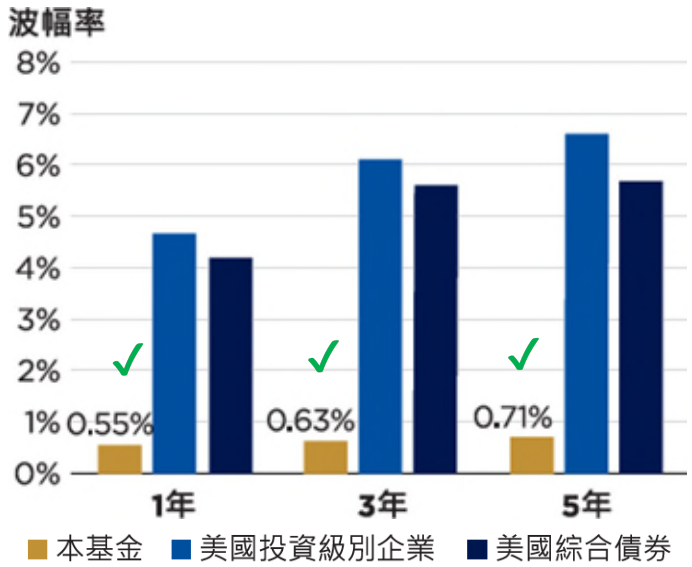
為何投資短期債券?

對利率變化敏感度較低

短期利率高於中期利率



波幅率明顯較低



資料來源：東方匯理與彭博，數據截至2026年1月31日。僅供說明用途。使用的指數：美國一年期及三年期國債債券，美國聯儲局利率截至2026年2月20日。
美國投資級別企業 – Bloomberg US Corporate Investment Grade; 美國綜合債券- Bloomberg US Aggregate Index。過往表現不保證未來表現。
© Morningstar 2025。 版權所有。數據截至30/06/2025。本文所載資料：(1)屬於 Morningstar及/或其資料提供者的專利；(2)不可複印或分發；及(3)不保證準確、完整或適時。Morningstar及其資料提供者不會就使用本資料而引起的任何損害或損失承擔責任。過往表現並不保證將來業績。

Amundi
東方匯理 資產管理

東方匯理美元短期債券基金 (Z36 / Z66 / W06)

Amundi「ABC」，收息安心又Easy

A 或以上
平均信貸評級

- **99%**投資級別
- 存續期為**0.28年**，有效管理利率風險
  → 高質且存續期低的投資組合

Best in class

- 基金**連續10年實現年度正回報** (自2016年至2025年)
- 基金晨星評級: **4星**

Cash plus

提供比現金較佳收益，**增加每月入息潛力**

AIA 代號	基金類別	年度化派息率
Z36	A2 美元 MTD3	**5.5%**
Z66	A2 人民幣對沖 MTD3	**3.5%**
W06	A2 美元 (C)	N/A

資料來源：彭博社，晨星，數據截至 2025年11月30日。

© Morningstar 2025。 版權所有。數據截至2025年11月30日。本文所載資料：(1)屬於 Morningstar及/或其資料提供者的專利；(2)不可複印或分發；及(3)不保證準確、完整或適時。Morningstar及其資料提供者不會就使用本資料而引起的任何損害或損失承擔責任。過往表現並不保證將來業績。

Amundi 東方匯理 資產管理

東方匯理美元短期債券基金 (Z36 / Z66 / W06)

- 投資組合**著重多元化行業以及發行商配置**，主要配置於短期債券，高信貸級別證券（以美元計價）。
  - 組合並沒有任何中東地區相關持倉。
  - 中東地區相關局勢預期對基金表現**無重大影響**
  - 3月份，組合**最新存續期為0.23年**同時對美國國債收益率波幅敏感度較低。再者，平均**信貸評級維持A+**的高水平同時僅有約0.5% 為高收益證券。
  - 組合維持高流動性，**持倉16%**為現金或現金等價物。

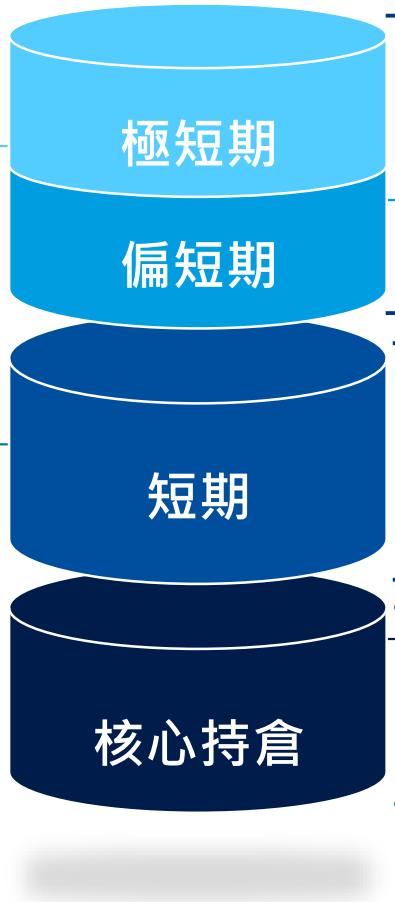
2026年，由於信貸利差持續緊縮，投資組合部署較為謹慎，投資團隊積極等待利差擴闊時，伺機而動部署新機會

Amundi
東方匯理 資產管理

東方匯理美元短期債券基金 (Z36 / Z66/ W06)
採取分層策略，進行流動性管理

- 商業票據、美國國庫債券及隔夜回購協議

由於證券於短期內到期，因此毋須依賴二級市場。



- 到期日**少於1年**的投資級別企業債券
- 有效期少於1年的AAA級證券化債券

根據歷史表現，極短期及偏短期債券流動性幾乎在所有市場環境下仍然保持強韌。

- 到期日超過1年的投資級別企業債券
- 有效期超過1年的投資級別資產抵押證券
- 機構抵押擔保證券及機構住宅風險轉移證券

短期債券在大部份市場環境下均可提供流動性。

- 商業按揭抵押證券、保險掛鈎證券、貸款抵押證券。

**核心投資組合的目標一般是持有至到期日。*

資料來源：東方匯理資產管理，截至2025年12月31日。

Amundi
東方匯理 資產管理

東方匯理美元短期債券基金 (Z36 / Z66/ W06)

以管理利率、信貸及特殊性風險為建構組合的核心

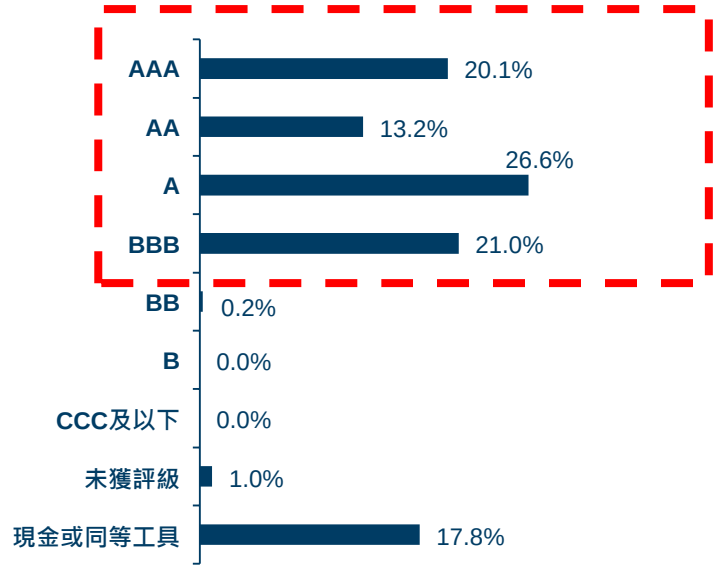
靈活調整利率敏感度

現時存續期：0.28年

存續期分佈	佔比 (%)
0至1年	91.6
1至3年	7.3
3至4年	0.6
4年以上	0.5

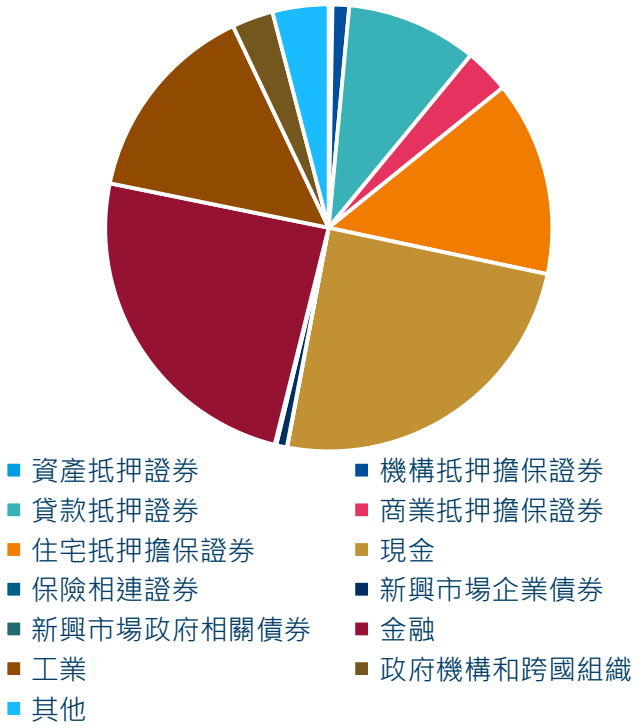
高信貸評級

超過99%屬投資級別類別
平均信貸評級 A+



廣泛多元化

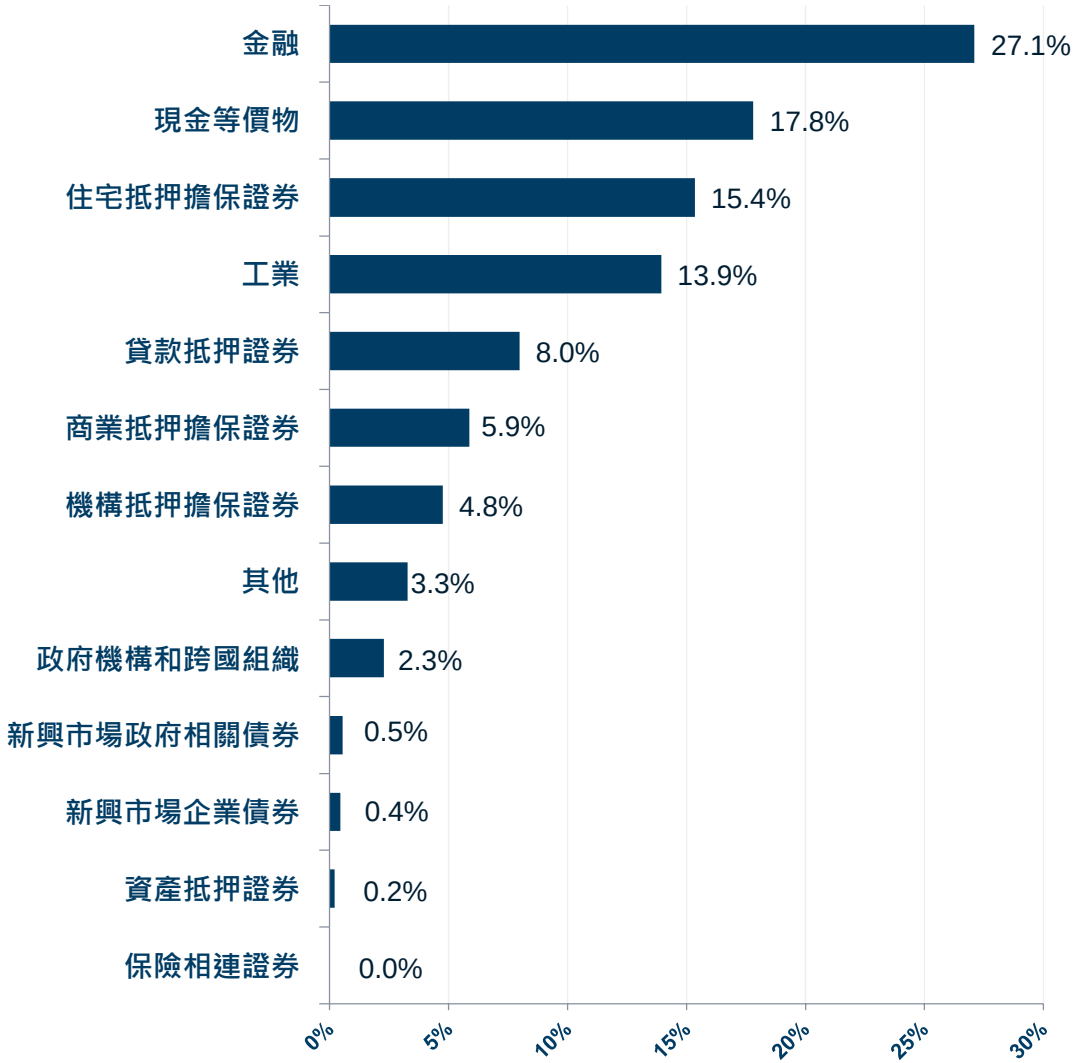
涉獵超過 20 種不同工具



 資料來源：東方匯理資產管理，截至2026年1月31日。

Amundi 東方匯理 資產管理

東方匯理美元短期債券基金 (Z36 / Z66/ W06)



特點	投資組合
基金成立日期	04/07/2000
基金規模 (美元，百萬)	2,383.00
平均信貸評級	A+
到期收益率 (%)	4.3%
有效存續期	0.28年
投資項目數量	754

10 大發行商

發行商	比重 (%)
Federal National Mortgage Association	2.48
International Finance Corporation	2.06
Federal Home Loan Mortgage	1.84
Wells Fargo & Co	1.02
JPMorgan Chase & Co	0.98
Royal Bank of Canada	0.83
Bank of America Corp	0.82
Bank of Montreal	0.80
Bank of Nova Scotia	0.79
Toronto-Dominion Bank	0.75

資料來源：東方匯理資產管理，截至2026年1月31日。

Amundi
Investment Solutions

東方匯理美元短期債券基金 (Z36 / Z66 / W06) - 10 大發行商簡介

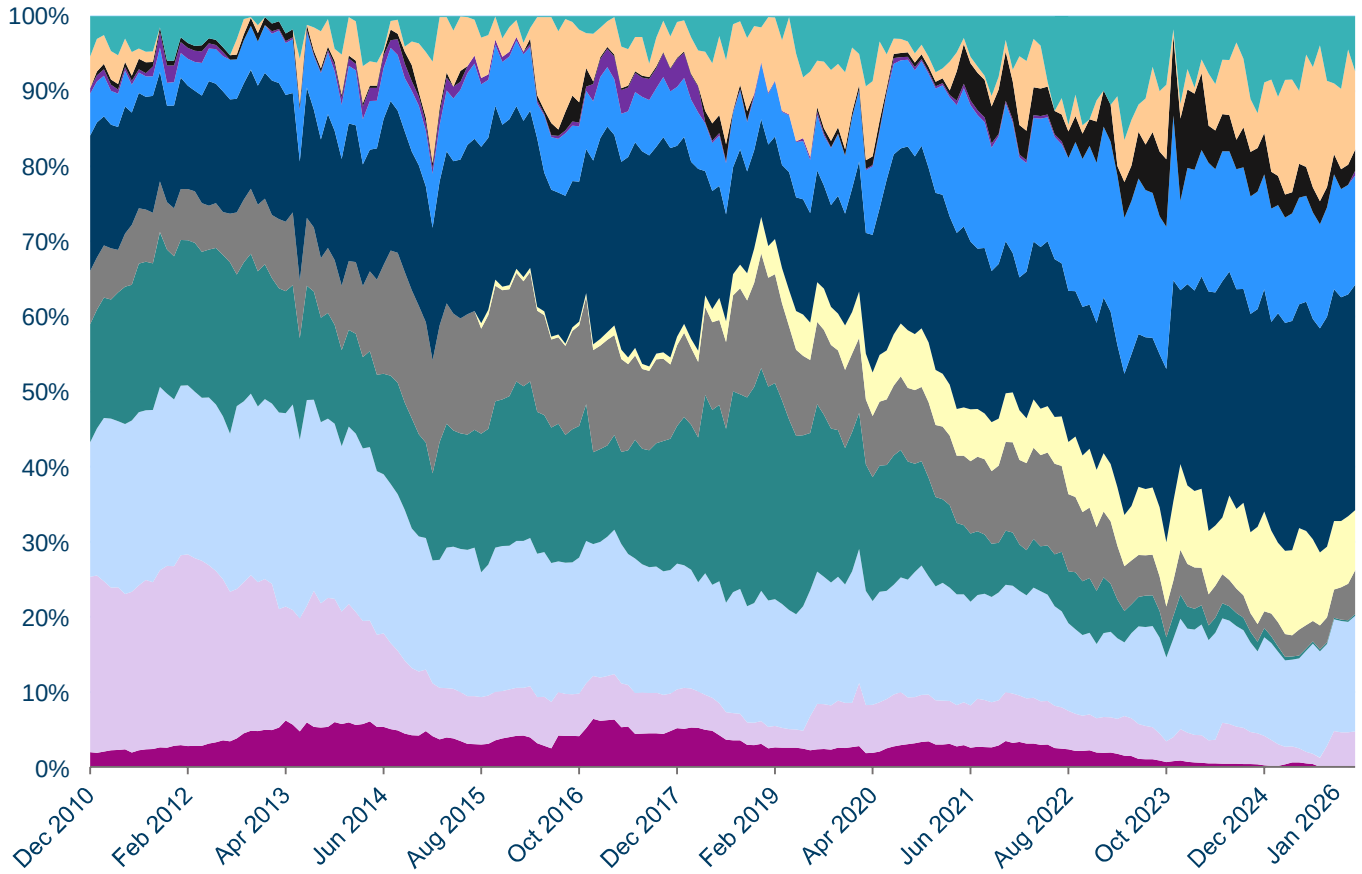
發行商	比重 (%)	信用評級	簡介
Federal National Mortgage Association	2.48	AA+	美國聯邦國家抵押貸款協會，以Fannie Mae 為名，主要提供貸款抵押融資方案。公司為房屋市場提供貸款抵押流動性與穩定性，並向貸款機構收購抵押貸款，將其打包成貸款抵押擔保證券供投資者購買。Fannie Mae 主要服務美國境內客戶。
International Finance Corporation	2.06	AAA	國際金融公司（IFC）是世界銀行集團的成員機構，專注於新興市場的私營市場發展。 該機構透過提供投資、諮詢及資產管理服務，支持私營企業以促進可持續經濟增長、減少貧困並推動發展。
Federal Home Loan Mortgage	1.84	AA+	Freddie Mac 是一家由股東擁有的公司，於1970年經國會特許成立，旨在為貸款抵押機構創造持續的資金流。 Freddie Mac 購買單戶與多戶住宅抵押貸款及相關證券，公司主要通過在資本市場發行抵押貸款轉讓證券與其他債務票據來籌措資金。
Wells Fargo & Co	1.02	BBB+	富國銀行集團提供多元化金融服務。公司提供，銀行、保險、投資、按揭、租賃、信用卡，消費金融等服務。富國銀行主要服務實體分行，網絡平台，以及其他分銷渠道，於世界各地提供服務。
JPMorgan Chase & Co	0.98	A+	摩根大通提供環球金融服務及零售銀行服務。公司提供的服務涵蓋投資銀行、資金管理與證券服務、資產管理、私人銀行、信用卡會員服務、商業銀行及房屋融資等領域。摩根大通服務對象包含企業、金融機構及個人客戶
Royal Bank of Canada	0.83	A	加拿大皇家銀行是一家多元化金融服務公司。公司提供個人及商業銀行服務、財富管理服務、保險業務、企業與投資銀行服務，以及交易處理服務。銀行服務各種客戶，包括個人、企業、公營機構及私人機構客戶，業務遍佈全球。
Bank of America Corp	0.82	A+	美國銀行公司主要作為金融控股公司營運。公司提供儲蓄帳戶、存款、抵押貸款與建築貸款、現金及財富管理、定期存款、基金投資、信用卡與金融簽賬卡服務、保險、手機及網上銀行服務。美國銀行為全球客戶提供服務
Bank of Montreal	0.80	A	滿地可銀行為加拿大歷史最悠久的銀行及主要金融服務公司，提供全面的個人與商業金融服務。業務涵蓋儲蓄與支票賬戶、個人及商業抵押貸款、財富管理與信託服務、投資產品、信用卡與支付解決方案，以及全方位的數位銀行服務。
Bank of Nova Scotia	0.79	A	豐業銀行為加拿大第三大銀行，其業務範圍涵蓋零售、商業、國際、企業、投資及私人銀行等領域，為客戶提供全面的金融服務與產品。銀行憑藉廣泛國際網絡與專業經驗，致力滿足不同市場與客群需求。
Toronto-Dominion Bank/THE	0.75	A	道明銀行乃北美洲主要金融機構，以零售銀行業務為核心，兼營多元化金融服務。其業務涵蓋零售銀行、住房貸款、財富管理、投資顧問、商業融資、信用卡及支付網絡，並設高度整合網上理財平台。

信用評等甚至高於美國政府!

 資料來源：東方匯理資產管理，截至2026年1月31日。

Amundi 東方匯理 資產管理

東方匯理美元短期債券基金 (Z36 / Z66 / W06) - 針對工具配置及分散投資

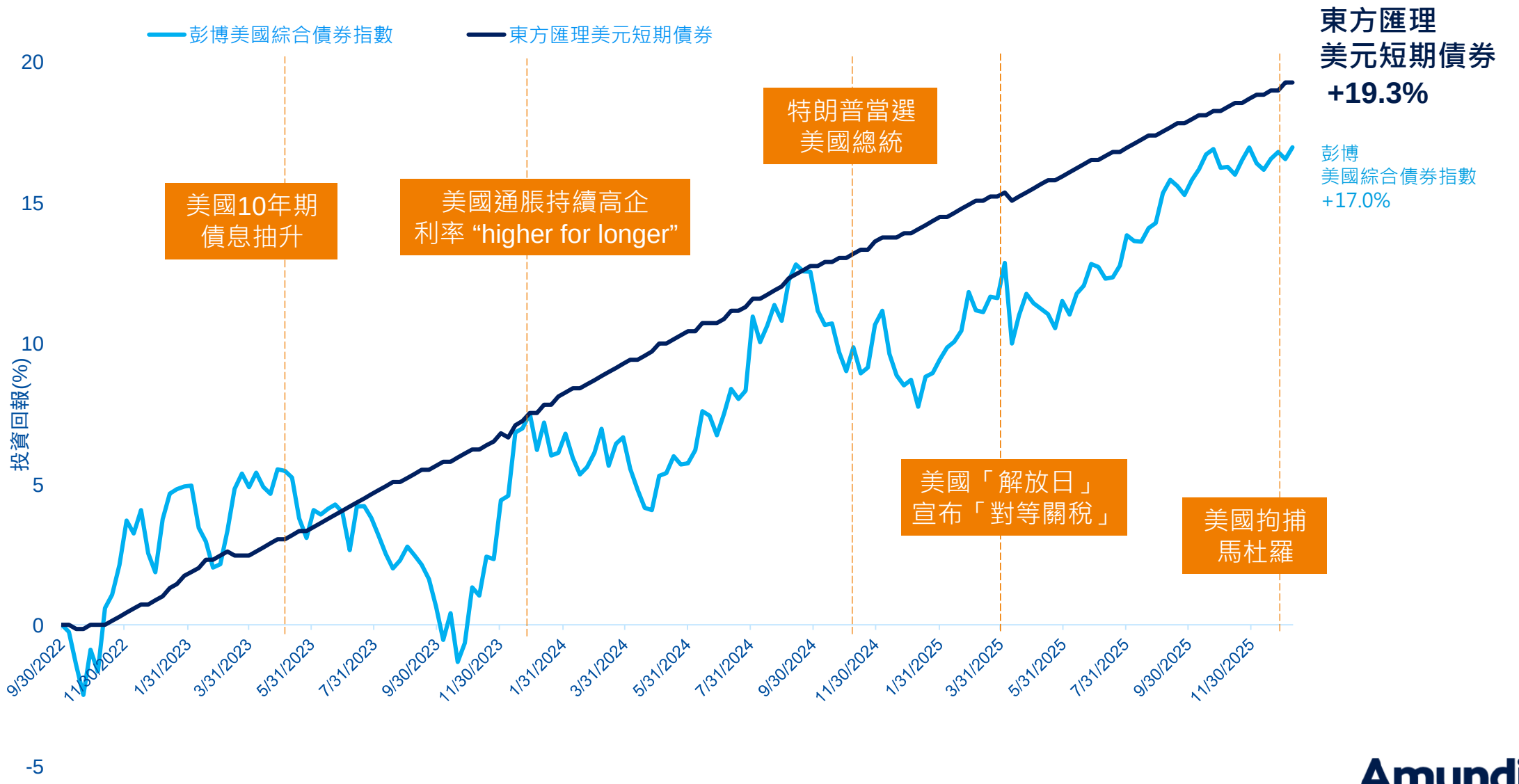


資產配置	
7%	現金/現金等價物
10%	美國國庫券
3%	政府機構/跨國組織
1%	高收益企業債券
15%	國際投資級別債券
30%	美國投資級別債券
8%	貸款抵押證券
6%	商業抵押擔保證券
0%	資產抵押證券
15%	住宅抵押擔保證券
5%	機構抵押擔保證券
0%	保險相連證券

資料來源：東方匯理資產管理，截至2026年1月31日。

Amundi
東方匯理 資產管理

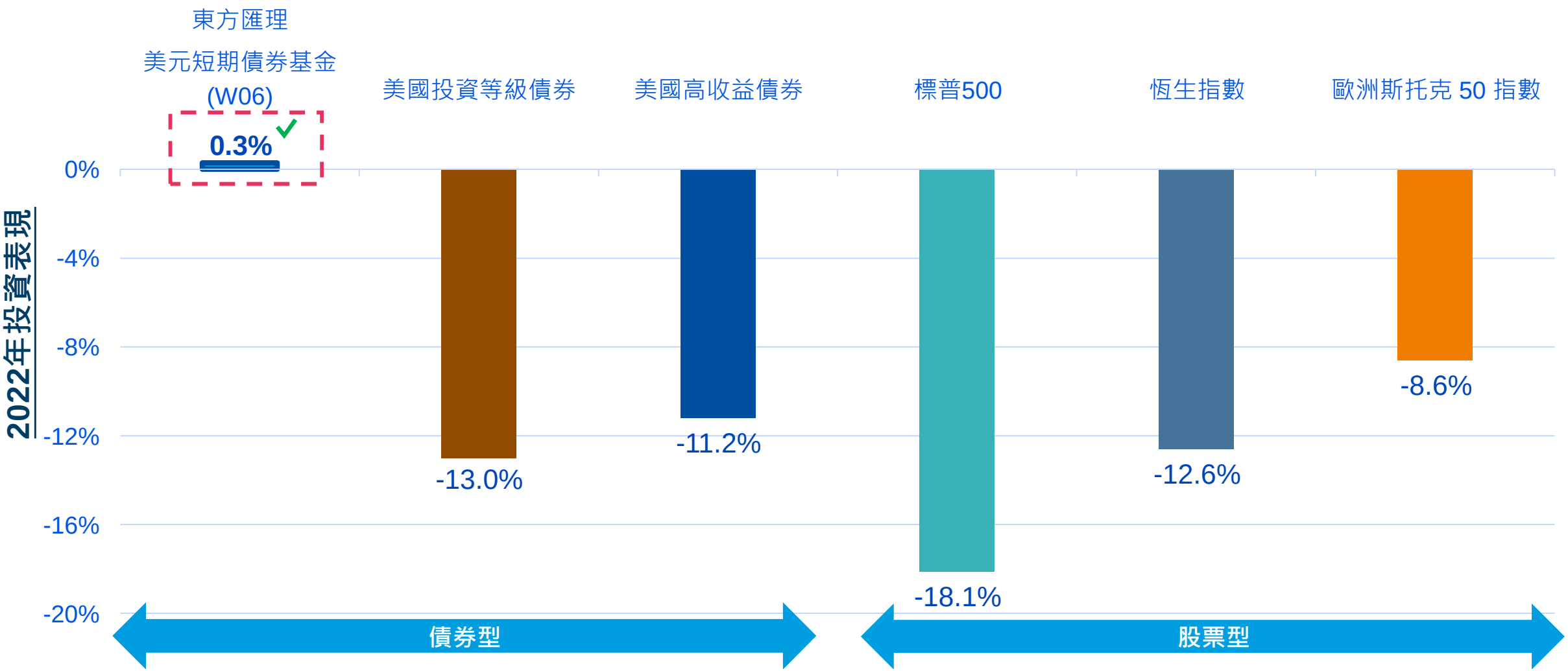
東方匯理美元短期債券 (Z36 / Z66 / W06) - 在不同市場事件中展現超強穩定性



資料來源：東方匯理資產管理、彭博，截至 2026 年 1 月 9 日。

Amundi
東方匯理 資產管理

以2022年股債匯三殺為例
東方匯理美元短期債券基金(Z36 / Z66 / W06)在波動市況中展現超強韌性

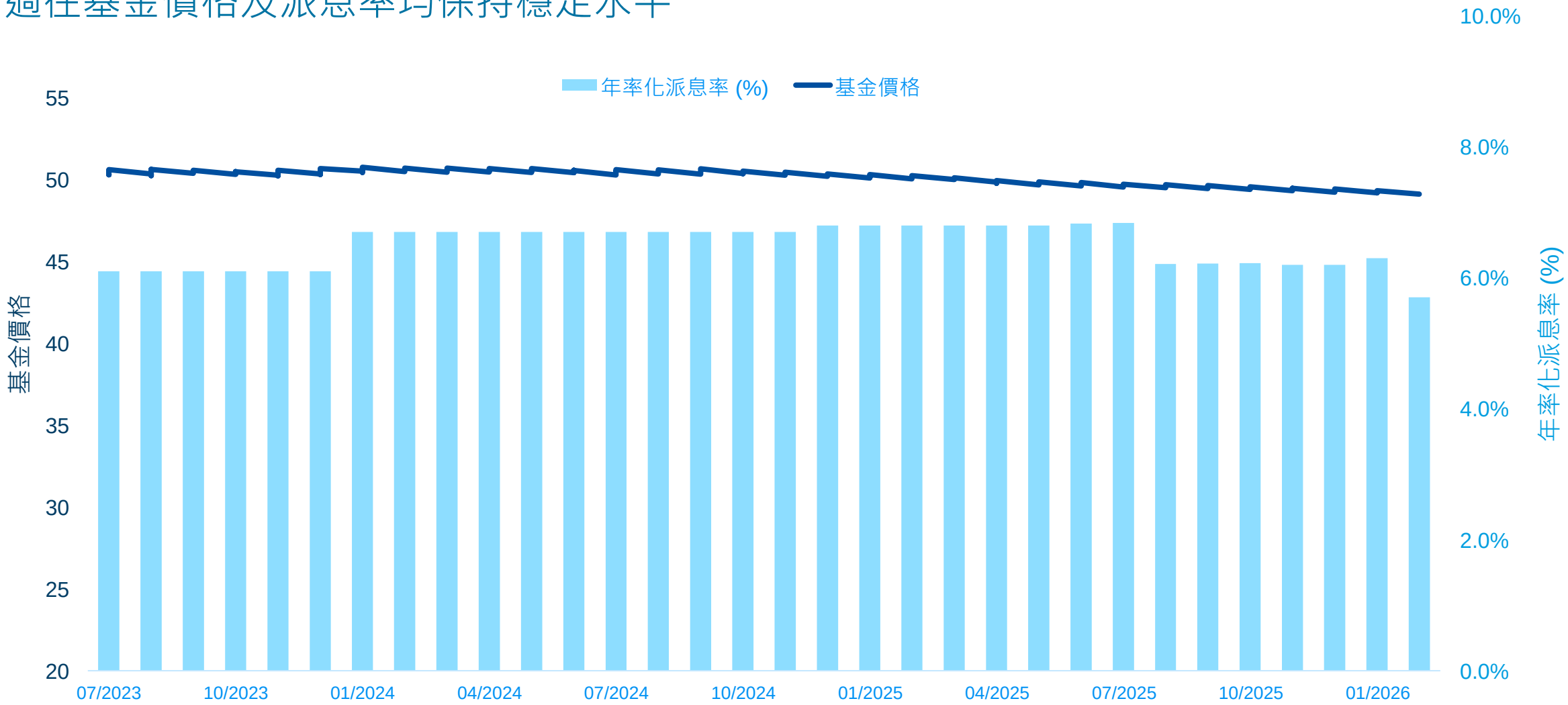


資料來源: 晨星、東方匯理資產管理，截至2025年9月30日。 同類基金是指具香港證管會認可的晨星美元平衡型股債混合。

Amundi
東方匯理 資產管理

東方匯理美元短期債券基金 (Z36 / Z66/ W06)

過往基金價格及派息率均保持穩定水平



資料來源: 東方匯理資產管理，截至2026年2月。僅供說明之用。年率化派息率 = (1 + 每單位月度派息/除息日資產淨值)^12-1。年率化派息率乃基於最近一次派息(除息日)計算及假設收益再作投資，並可能高於或低於實際全年股息派息率。正派息率並不代表正數回報，基金派息並無保證。有關基金收費的詳細說明，請參閱基金說明書。

Amundi Investment Solutions

東方匯理資產管理

首屈一指的歐洲資產管理公司

Amundi
東方匯理 資產管理

爲什麼選擇東方匯理？

首屈一指的歐洲資產管理公司

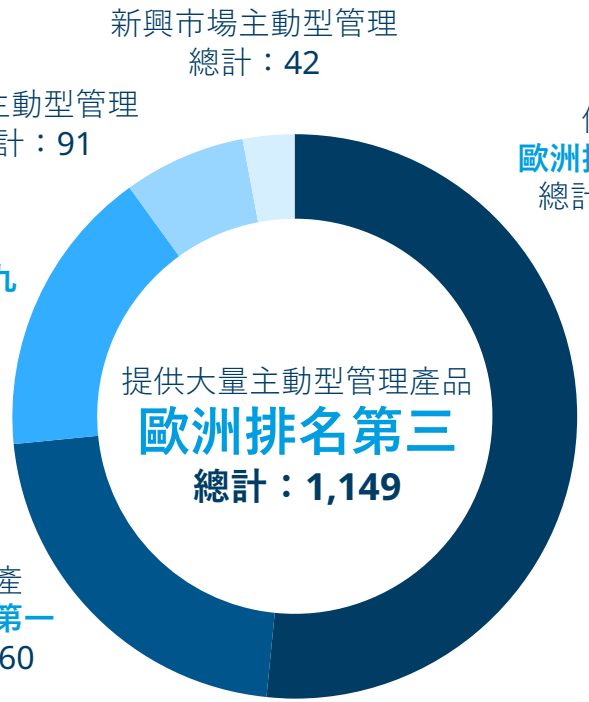
第1位

歐洲排名
全球十大資產管理公司(1)

22,670億歐元

資產管理規模(2)

主動型管理



實質資產和另類資產



流動性方案



被動型和Smart beta管理



結構性方案



資料來源：(1) 資料來源：IPE《Top 500 Asset Managers》，於2025年6月刊發，按截至2024年12月31日的資產管理規模計算
(2) 東方匯理資料，截至2025年6月30日。

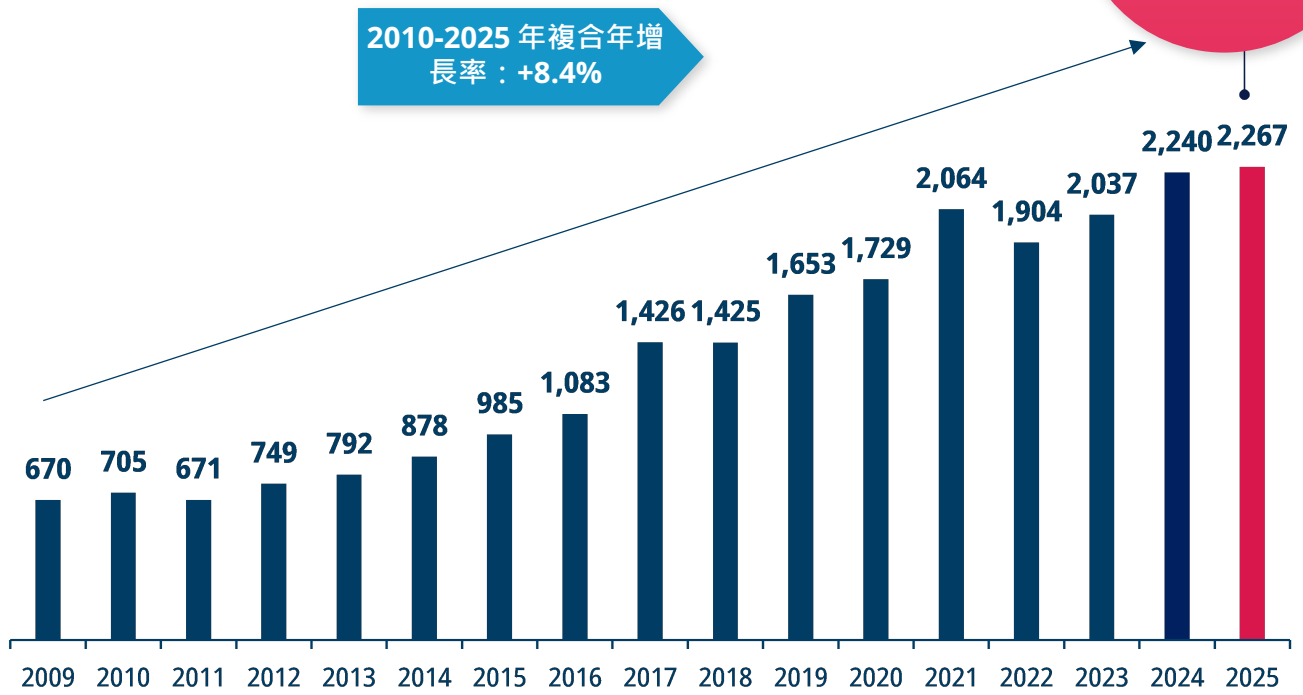
Amundi 東方匯理 資產管理

東方匯理 - 憑藉實力，贏得信任

資產管理規模增長非常強勁（ 以十億歐元計 ）

2,267 億歐元
資產管理規模[1] 截至 30/06/2025

2010-2025 年複合年增長率：+8.4%



廣泛的客戶群



- 法國金融機構
- 國際金融機構
- 第三方分銷商
- 機構及主權基金(*)
- 企業客戶
- 退休金
- 關連保險發行人
- 美國策略合作夥伴
- 聯營公司

資料來源：東方匯理，截至 2025 年 6 月 30 日。(*)包括基金中的基金(FOF)。

1. 管理資產及淨流入，包括諮詢資產、市場資產及基金中基金，並考慮100%管理資產及來自亞洲合資企業的淨流入。

Amundi 東方匯理 資產管理

Amundi
東方匯理 資產管理
憑藉實力 贏得信任

本文件的發行人為東方匯理香港有限公司。 本文件並非旨在構成買賣證券（包括股份或基金單位）的要約或招攬。所有表達的觀點和/或對公司的提及均不得理解為東方匯理的推薦。意見和估計如有更改，恕不另行通知。在適用法律、規則、準則和指引允許的範圍內，東方匯理及其相關實體不承擔因使用本文件所含資訊而產生的任何直接或間接責任。

本文件僅供獲準接收本文件的人士以及在不違反適用法律或監管要求的情況下接收本文件的司法管轄區的人士分發。本文件未經香港證券及期貨事務監察委員會審閱。

本文件僅供參考，並未考慮任何可能接收本文件的特定人士的特定投資目標、財務狀況和特殊需求。任何考慮投資的人士應就特定投資的適用性或其他方面尋求獨立建議。投資者不應僅基於本文件做出投資決策。 投資涉及風險。市場、經理人及投資的過往表現，以及對經濟、股票市場、債券市場或市場經濟趨勢的任何預測，均不代表未來表現。非以港幣或美元計價的投資報酬率可能受匯率波動影響。投資價值可能下跌或上升。本文件不適用於美國公民或居民，或任何「美國人士」（該術語的定義見1933年美國證券法下的美國證券交易委員會S條例）。

Amundi
東方匯理 資產管理