

# 安聯全方位中國 股票基金

## 基金評論

- 此基金根據環境及社會特點投資於境內和離岸中華人民共和國（「中國」）、香港及澳門股票市場，以達致長期資本增值。此基金旨在透過採用環境、社會及管治（「ESG」）評分策略，使此基金的加權平均 ESG 評分優於此基金指標指數的加權平均 ESG 評分（即 ESG 評分較高）。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、國家及區域、新興市場、公司特定、貨幣（如外匯管制，尤其是人民幣）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。
- 此基金或會透過滬／深港通或其他海外投資渠道制度及／或相關容許的其他方式而直接及／或透過一切合資格工具而間接投資中國 A 股市場故此須承受相關風險〔包括額度限制、規則及規例的更改、基金匯回款項限制、交易限制、中國市場波動及不穩定、潛在的結算及交收困難、中國經濟、社會和政治政策的變動及中國內地稅務等風險〕。
- 此基金須承受 ESG 評分策略投資的風險〔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

本基金 5 月的表現優於基準指數。資訊科技板塊的選股是主要增值來源。

在個股層面，主要貢獻來自一家生產覆銅板（CCL）及其他多層印刷電路板材料的公司。該公司於四月底公布強勁業績。需求受惠於人工智能相關應用（如伺服器及網絡設備）對 CCL 使用量上升，令價格保持穩定。同時，持續的產品規格升級進一步鞏固了公司的技術領先地位，推動更有利的產品組合並支持利潤率擴張。

相反，上月的拖累因素是一家零食零售商，經營龐大的門店網絡，提供多種低價包裝零食。該公司在月內並無特定消息，我們認為股價走弱主要由於此前升幅後的獲利回吐，以及在市場高度集中於人工智能（AI）相關股票的背景下，消費板塊整體偏弱。

## 前景及策略

5 月，中國 A 股再次顯著優於離岸市場。年初至今，MSCI 中國 A 股在岸指數回報 +11%，相比 MSCI 中國 -8%（美元計價）。差異主要由科技股的表現推動。

在本月的歐洲客戶路演中，最常被問到的問題之一是：「為何中國科技股表現如此疲弱？」這反映出，對許多西方投資者而言，中國科技的故事仍然集中在離岸指數中佔主導的大型互聯網及電商平台。

這些企業愈來愈被視為成熟的「傳統」科技股。增長已放緩，受制於疲弱的本地消費；同時，AI 相關資本開支上升（雖然不及美國激烈），減少了此前用於回購的自由現金流。結果，這些股票常被用作資金來源，轉投中國更直接受惠於 AI 的公司，或支持香港新科技首次公開招股。

事實上，更廣泛的中國科技表現良好，尤其是更直接受惠於 AI 的公司。創業板指數，深圳交易所內專注增長及科技的板塊，常被稱為「中國版納斯達克」，近期突破歷史高位，受惠於 AI 相關股票的強勁表現。

由於中國沒有「台積電」或「三星電子」這類巨頭，其科技公司不常成為頭條新聞。然而，它們在中國本土 AI 基礎設施的建設中扮演關鍵角色，包括晶片、數據中心、模型及應用。事實上，在部分情況下，它們亦是美國超大規模雲端企業的重要供應商。

例如，包括專注於光收發器的「賣鏟子」型公司，這些器件將數據轉換為光信號，用於光纖電纜的超高速傳輸；以及印刷電路板，為處理器、記憶體及存儲等元件提供基礎連接層。這些技術對 AI 硬件至關重要，能可靠地支持高速數據流及密集運算工作負載。

5 月亦見特朗普總統訪問北京。從市場角度看，雖然缺乏具體成果，但峰會整體氛圍正面，顯示出建立外交路線圖的努力。地緣政治緊張局勢——歷來對中國股市造成沉重壓力——已明顯緩解，受惠於中國日益增強的能力去中和美國的經濟壓力。

我們在過去一個月並未顯著改變投資組合定位。此前，因應中東事件，我們利用市場回調機會增持受惠於 AI 及電氣化的公司。整體而言，我們維持對具創新能力、研發實力及能擴展市場份額的公司偏好。

截至月底，基金約有 49% 配置於中國 A 股。投資組合的行業配置與基準相對接近，因此選股仍是相對表現的主要驅動因素。截至月底，最大增持行業為工業（+4.4%），而最大的減持板塊則為非主要消費業（-3.0%）。

與我們保持聯繫

[hk.allianzgi.com](http://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：彭博資訊、安聯投資，截至 2026 年 5 月 31 日。

\*以上資料只供說明基金的投資策略之用，而並非對提供購買或出售任何證券股份或投資意見或推薦。本文刊載時並不保證基金內仍然持有所述的證券。

以上提及的任何證券只用作說明之用，不應視為投資意見、或推介購買或出售任何特定證券或策略。

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。