

安聯

亞太收益基金^A

基金評論

- 此基金投資於亞太區股票及債券市場，以達致長期資本增值及收益。
- 此基金須承受重大風險包括投資／一般市場、公司特定、利率、信貸能力／信貸評級／評級下調、違約、估值、主權債務、波幅及流通性、國家及區域、新興市場、資產配置及貨幣的風險。
- 此基金可投資於高收益（非投資級別與未獲評級）投資，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。
- 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

亞太區（中國除外）股市在 2 月錄得強勁升幅。月初區內指數一度受到全球人工智能（AI）相關波動影響，其後因美國最高法院裁定特朗普總統的對等關稅無效而回升。整個月份，美伊局勢亦持續在背景中升溫。在此環境下，半導體相關股份帶動台灣及韓國股市再創新高，其中韓國亦受惠於「Value Up」企業管治改革方案。印度股市表現較為平穩，其資訊科技服務企業受全球 AI／軟件市場調整拖累。在東盟市場中，泰國在突發大選中由泰自豪黨勝出，意味政治不確定性逐步消退，並推動市場風險胃納上升，帶來可觀升幅。

在定息收益方面，市場情緒受潛在 AI 顛覆性影響的憂慮及私人信貸市場轉趨審慎所拖累。中東地緣政治風險升級，美國月末更對伊朗發動空襲，觸發資產配置轉換，並帶動對美國國債的避險需求。美國國債收益率曲線出現牛市陡升，2 年期及 10 年期收益率分別回落 15 和 30 個基點。儘管環境偏向挑戰，亞洲信貸（以 JACI 綜合指數為代表）錄得 1.10% 回報，主要受惠於票息收入以及美國國債收益率下降。投資級信貸表現優於高收益信貸，受惠於較長久期特性及收益率曲線的利好變化。

基金表現

基金於 2 月以美元計價錄得正回報。

在股票組合中，主要貢獻來自多隻科技持倉，包括三星電子*及台積電*。我們認為，作為全球高性能記憶體晶片的主要供應商，這些公司應可持續受惠於人工智能應用長期增長下對高頻寬記憶體的加速需求。

在定息收益方面，投資級別債券及高收益債券均對整體回報作出正面貢獻。利率曝險及信貸部分亦同樣帶來正面貢獻。

投資組合回顧

投資組合的最大地域配置為南韓、印度及台灣。

在股票投資組合中，過去一個月，股票部分的主要操作包括新建立對印度一家領先銀行的持倉。另一方面，我們減持了一家韓國記憶體晶片製造商，以在其股價大幅上升後鎖定部分利潤。

在定息收益部分，我們增加了多隻債券持倉，目的是將定息收益的配置提升回至常規至少 40% 的水平。當前的配置反映了過去數月股票表現顯著跑贏的情況。

前景及策略

3 月初，中東爆發衝突後，市場一度受到震盪。大部分亞洲企業在中東的業務有限，故其營運應不會受到顯著的直接影響。較大的不確定性在於油價上升及供應受阻的間接影響。多個亞洲國家如印度均為原油淨進口國，若油價在高位維持一段時間，將對經濟造成壓力，並可能令其戰略儲備面臨挑戰。目前情況仍存在相當大的不明朗性。

撇除這些短期風險，我們對亞太區股票市場的展望仍然保持樂觀。區內的經濟政策普遍維持支持性，同時預期科技板塊將繼續成為驅動因素。

在定息收益方面，若油價持續上升，通脹預期將維持偏高，令利率維持在較高區間。在利率上行、信貸利差擴闊的環境下，我們認為絕對票息水平愈見吸引。在地緣政治不明朗升溫的背景下，我們偏好質素較高的發行人，關注其穩健的資產負債表、穩定的融資渠道以及可預測的現金流。同時，亞洲信貸作為資產類別仍具結構性吸引力。與其他市場相比，它相對不受 AI 相關顛覆及私人信貸問題的影響。

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

除另有註明外，所有基金資料均為安聯投資/IDS GmbH/彭博，截至 2026 年 2 月 28 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。

自 2024 年 2 月 2 日起，安聯印尼股票基金已改名及重新定位為安聯亞太收益基金，本基金的目標及投資策略出現重大改變，達致往績的情況已不再適用。有關詳細資料，請參閱銷售文件。於 01/06/2015，德盛全球投資基金之德盛印尼股票基金改名為安聯環球投資基金之安聯印尼股票基金。於 09/12/2005，德盛龍虎精選基金 – 印尼的資產轉移到德盛精選基金 – 德盛印尼基金。於 03/10/2008，德盛精選基金 – 德盛印尼基金的資產合併到德盛全球投資基金 – 德盛印尼股票基金〔前稱：德盛印尼基金〕。

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。

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。