

安聯

亞洲多元入息基金

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、利率、公司特定、信貸能力／信貸評級／評級下調、違約、估值、主權債務、國家及區域、新興市場、資產配置、波幅及流通性、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，因此可增加原本投資金額損失之風險。
 - 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%。
 - 投資於固定分派百分比股份類別（AMf 類股份）不能替代支付固定利息的投資。投資者務請注意，固定分派百分比不獲保證。AMf 類股份的分派百分比與該等股份類別或此基金的預期或過去收入或回報無關。如果基金錄得負回報，固定分派百分比股份類別將繼續作出分派，因而可能對基金的資產淨值構成不利影響。正數派息率並不代表正數回報。
 - 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（日本除外）股市在 2 月份大致持平，但各市場的回報表現分歧頗大。中國股市在 DeepSeek 的推動下強勢造好，因為中國在全球科技和人工智能競賽中的優勢顯著超出市場以往的認知，觸發科技股出現大幅重估。市場憧憬美國加徵的關稅可能較預期溫和，亦推動股市升勢，但美國總統特朗普於月底宣佈對從中國進口的貨物加徵 10% 關稅，令升幅收窄。

其他方面，南韓股市亦收市微升，台灣股市則出現拋售。澳洲股市從歷史高位回落，因為大型銀行的盈利令人失望。東盟市場整體下跌。印度股市亦急挫，錄得近三十年來最差的連續月度跌幅。由於貿易不明朗因素增加，加上 1 月份通脹跌至 4.31% 的五個月低位，印度儲備銀行減息 25 點子至 6.25%，為 2020 年 5 月以來首次減息。

定息收益方面，亞洲信貸在 2 月份實現正回報，主要受美國國庫券在下半月反彈及信貸息差收窄所帶動。行業和國家之間的息差表現出現更大分歧。市場方面，泰國和印度表現理想，而印尼及菲律賓則因存續期略長而表現落後。年初至今，亞洲信貸回報為 2.2%，其中高收益信貸領先市場。

投資組合表現

基金在 2 月份錄得正回報（以美元計）。

在股票投資組合中，為基金作出最大貢獻的是中國領先的電子商貿平台阿里巴巴*。自 DeepSeek 亮相以來，該公司股價一直受惠於中國科技公司的重新估值。在人工智能領域，阿里巴巴宣佈計劃在未來三年大舉投資，發展雲端運算和人工智能基礎設施。此外，創始人馬雲出席了由國家主席習近平主持的高級別研討會，民營企業的其他知名人士亦一同出席，有助顯著提振市場氣氛。

利淡因素方面，晶片製造商台積電*在月內表現落後。該公司股價在早前強勁造好後回落，主要受對環球半導體需求的憂慮所拖累。該公司發表的 2025 年業績指引較預期好，因為人工智能相關應用持續獲得採納，將繼續為高性能運算晶片的需求提供有力支持。我們維持倉位不變。

月底的資產配置為 69.5%的資金投資於亞洲股票，30.4%投資於亞洲定息收益，其餘部分為現金。

月內，基金的主要活動是新購入中國公司股票，選股對象為可望受惠於更迅速採用人工智能，以及其他增長領域的公司。例如，我們在投資組合中新增了一家從事人工智能家居助理業務的公司。另一方面，我們賣出中國的一家收費公路營運商及澳洲的一家能源公司。在定息收益投資組合內，我們繼續在市場發掘超額回報機會，並賣出部分收益較低的債券，換取較佳的利差。

前景及策略

我們對區域前景保持建設性的長期看法。雖然顯然仍有風險需要面對 - 關稅、房地產、出口動力減弱 - 但中國的思維似乎已出現重大轉變。長期以來，人們對中國的關注主要集中在可能出錯的地方。現在，在中國日益顯著的技術進步的鼓舞下，人們的注意力已經開始轉移。除了創新領導之外，中國還需要採取措施解決更多結構性問題，特別是與房地產行業相關的問題，以及廣泛的通縮壓力。

在區內其他地區，我們在東盟發現了許多具有吸引力價值的結構性增長故事，這些故事受地緣政治風險的影響應該較小。特別是，與「中國+1」相關的更有利的人口結構、消費力上升及供應鏈重新排序，正推動南亞大部分地區的增長前景。值得注意的是，印度市場自 2024 年 9 月以來出現大幅回落。我們認為這是短期的獲利回吐，而非前景的根本改變。

在定息收益方面，最新的企業業績顯示，亞洲信貸領域大多數行業的盈利能力都處於穩定或改善階段，槓桿比率持續下降。因此，儘管息差偏窄，但穩健的信貸基本因素及強勁的技術因素應能繼續為亞洲信貸估值帶來支持。由於整體收益率具吸引力，我們繼續看好亞洲信貸，並預期利差及證券選擇會為基金表現作出主要的正貢獻。

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](#)

除非另有指明，否則所有數據來自彭博，IDS 及安聯投資，截至 2025 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。

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。