

# 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

亞洲（日本除外）股市在 3 月大幅回落，主要受中東緊張局勢升溫及能源供應中斷憂慮影響。依賴能源進口的市場如韓國及印度受衝擊最深，雖然全球避險情緒亦拖累區內所有市場。相對而言，中國股市表現較具韌性，因其能源供應來源多元化。地緣政治因素大致壓過本地消息，中國全國人大將國內生產增長目標定為 4.5%，並公布第十五個五年規劃，重點推動科技創新。澳洲股市亦錄得跌幅，但相對優於區內指數，因澳洲央行加息至 4.10%，以抑制通脹並抵消能源衝擊。印度市場波動加劇並錄得外資淨流出，持續對貨幣造成壓力。韓國市場除能源憂慮外，亦因半導體股早前大幅上升後，市場擔心記憶體價格走勢而急跌。

固定收益方面，3 月市場持續波動，主要受美國及以色列對伊朗的軍事行動及其後的報復影響。衝突令全球避險情緒顯著受壓，宏觀不確定性升溫，股市大幅波動，能源價格高企，區內信貸市場活動受限。美國國債收益率曲線整體上移，10 年期美國國債收益率一度升至約 4.4%，市場重新評估能源價格上升帶來的通脹風險。整體債市參與保持審慎，二級市場流動性偏弱，投資者減少高風險資產持倉，集中於高質素信貸。於此背景下，亞洲信貸於 3 月錄得負回報。

投資級及高收益板塊均下跌，反映信貸利差擴闊及美國國債收益率上升的綜合影響。月內亞洲投資級及高收益分別錄得 -1.6% 及 -3.1% 回報。

### 投資組合表現

基金於 3 月錄得美元計價的負回報。

股票投資組合方面，主要拖累來自三星電子\*。記憶體股普遍走弱，市場擔心 AI 晶片對高頻寬記憶體需求低於預期，加上獲利回吐及外資沽售韓股。儘管如此，我們認為三星已由傳統記憶體供應商成功轉型為高性能 AI 記憶體晶片的全球領導者，該股仍是我們的核心持倉之一。

另一方面，主要正面貢獻來自一家澳洲醫療科技公司，專注於先進肺部影像技術，能提供非入侵但高度精細的肺功能分析，支持早期診斷。該技術獲歐盟批准使用後，股價顯著上升。我們略為減持以鎖定利潤，但仍看好其長期受惠於全球醫療需求。

截至月末，資產配置為 69.1% 投資於亞洲股票，29.8% 投資於亞洲定息收益。

月內我們未因中東局勢對股票組合作出重大調整。我們利用市場回落新建持倉，投資一家中國印刷電路板材料製造商，專注於覆銅板，該材料在 AI 硬件中愈加重要。同時我們退出一家印度領先銀行持倉，並轉投另一市場領導者。

定息收益方面，我們於月初退出中東相關持倉，並將到期債券資金有選擇地再投資於短期高收益債，主要為亞洲銀行發行的 AT1 證券，以提升投資組合收益。我們亦將部分現金配置於美國國庫券以保持充足流動性。

截至月末，投資組合持有 70 隻股票及 68 隻定息收益證券。股票組合的預期 12 個月股息收益率約為 3.2%，定息收益平均票息為 6.1%，平均信貸評級為 BB+，平均存續期為 2.7 年。

### 前景及策略

亞太股市短期前景更趨波動，中東衝突主要透過能源價格上升及風險情緒傳導，而非直接業務影響。全球經濟前景偏弱的的不確定性亦增加審慎因素。

高油價對亞洲主要市場影響各異。整體而言，中國經濟多元化，在極端情境下相對具備優勢，尤其在多年來推動能源、食品及供應鏈自給自足後。中國亦致力降低對油氣依賴，並透過俄羅斯及中亞管道作為對沖。相反，印度對中東事件更為敏感。其絕大部分油氣依賴海灣地區，能源流動高度依賴霍爾木茲海峽，並仰賴該區大量匯款，任何中斷均可能迅速影響通脹、貨幣及增長。

展望長期，我們仍對亞太股市保持正面看法，尤其科技板塊將持續成為焦點。具備穩健基本面、長期結構性增長主題及競爭優勢的公司仍是我們的核心關注。

定息收益方面，市場料繼續面對更不確定的宏觀及地緣政治環境，表現將受全球利率、能源價格及政治事件影響而不均衡。雖然中東衝突短期影響已反映在油價及風險情緒，但長期供應中斷的潛在影響仍需持續監察。目前亞洲信貸市場系統性風險有限，但波動預期持續。這凸顯分散及精選的重要性。亞洲大部分地區基本面保持穩健，資產負債表普

遍良好，再融資需求可控；市場技術面亦受紀律性發行及供應有限支持。在此環境下，防禦及分散的投資策略仍是合適選擇，以應對持續不確定性並管理下行風險

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](#)

除非另有指明，否則所有數據來自彭博，IDS 及安聯投資，截至 2026 年 3 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。

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。