

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 2 月錄得強勁升幅。月初時，區內指數一度受全球人工智能（AI）相關憂慮拖累，但於美國最高法院裁定特朗普政府的互惠關稅無效後反彈。期間，美伊緊張局勢亦始終存在於市場背景中。在此環境下，半導體股領漲台灣及韓國，後者亦受惠於當地推出的「Value Up」企業管治計劃。中國 A 股同樣錄得不俗升幅，科技及 AI 相關板塊領先，而離岸中國股市則相對偏弱。澳洲股市亦於月內收高。正如市場預期，澳洲央行扭轉貨幣政策方向，將基準現金利率上調 25 點子至 3.85%。另一方面，印度股市表現較為平淡，其資訊科技服務公司受全球 AI／軟件板塊震盪拖累。

在定息收益方面，市場情緒受到 AI 潛在顛覆風險及私人信貸市場再度轉趨審慎的影響。同時，中東地緣政治緊張升級，於月末引發美國對伊朗的軍事行動，導致市場出現跨資產輪動，美國國債避險需求上升。收益率曲線呈現牛市陡峭化，2 年期及 10 年期收益率分別下降 15 點子及 30 點子。表現方面，投資級債券跑贏高收益債券，因其較長的期限敏感度及較佳的曲線表現帶來更大支持。

投資組合表現

基金於 2 月以美元計錄得正回報。

在股票投資組合中，主要貢獻來自多項科技持倉，包括三星電子*及台積電*。我們認為，作為全球高效能記憶體晶片的重要供應商，這些企業將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。

另一方面，主要拖累來自兩家中國互聯網龍頭——騰訊*及一家中國主要的互聯網及電子商務企業。其回調部分反映市場資金輪動至新的科技上市公司，後者被視為更純粹的 AI 概念。此外，市場對監管環境可能轉趨不利的憂慮升溫，加上宏觀環境偏弱壓抑消費，以及農曆新年期間各平台為爭取消費類 AI 相關用戶而展開激烈競爭，亦對兩者造成壓力。我們已減持相關持倉，但仍然保留部分部位，因其中長期 AI 應用發展中仍具良好定位。

截至月底，資產配置中約 70.4% 投資於亞洲股票，29.5% 投資於亞洲定息收益。

月內，股票部分的主要操作集中於增持區內具吸引力股息回報的公司。例如，我們新增持一家總部位於香港的國際銀行以及一家南韓金融機構，兩者的股息率均為 4.5%。另一方面，基於對 IT 預算緊縮及軟件需求疲弱的憂慮，我們減持了一家印度資訊科技服務及顧問公司。

在定息收益部分，我們於地緣政治不確定性升溫之際，選擇性增持投資級信貸，同時維持大致穩定的期限敏感度。我們亦於新發行市場保持活躍，以捕捉具吸引力的新券讓利並提升票息收益。

截至月底，基金共持有 70 隻股票及 72 隻定息收益證券。股票組合的預期 12 個月股息收益率約為 2.9%；定息收益部分的平均票息約為 6.1%，平均信貸評級為 BB+，平均期限敏感度約為 2.7 年。

前景及策略

3 月初中東爆發衝突後，市場隨即受到震盪。大部分亞洲企業在中東的業務涉獵有限，因此其營運不太可能受到明顯的直接衝擊。較值得關注的問題在於油價上升及供應中斷所帶來的影響。

中國是區內伊朗原油的主要買家之一。雖然伊朗原油在中國整體能源消費中佔比較小，但經霍爾木茲海峽輸往中國的原油佔中國進口量約一半。中國近年已大幅累積原油儲備，並擁有其他本地能源供應來源。因此，除非衝突導致實體供應出現長時間中斷，宏觀層面的影響應仍屬可控。印度同樣是原油的淨進口國，因此若油價長期處於高位將拖累其經濟，而其戰略儲備規模相對有限。現階段局勢仍具高度不確定性。

撇開上述短期風險，我們對亞洲（日本除外）股票的前景仍保持樂觀。區內政策環境普遍偏向支持性。中國方面，隨着房地產市場持續疲弱，我們預期將有更多政策推動；同時，我們亦相信科技相關領域將繼續扮演重要角色。

在定息收益方面，若油價持續攀升，通脹預期將維持高企，利率亦可能在較高區間徘徊。在利率上行、息差進一步擴闊的環境下，絕對票息回報的吸引力日益提升。配合地緣政治不確定性，我們仍偏好質素較高的發行人，特別是那些資產負債表穩健、融資渠道穩定及現金流可預測的企業。同時，亞洲信貸作為一個資產類別仍具結構性吸引力，因其相對其他市場更不易受到 AI 顛覆及私人信貸壓力的影響。

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 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。

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。