

# 安聯

# 網絡安全基金

## 基金評論

- 此基金根據環境及社會特點投資於環球股票市場的股票，並專注於業務將受惠於網絡安全或現時與網絡安全有關的公司，以達致長期資本增值。此基金透過採用可持續發展關鍵績效指標策略（相對）（「關鍵績效指標策略（相對）」），以尋求減少此基金投資組合的溫室氣體排放量（「溫室氣體」），其須在同期低於此基金指標指數最少 20%（「可持續發展關鍵績效指標」）。
- 此基金須承受重大風險包括投資／一般市場、集中程度、網絡安全、新興市場、公司特定和貨幣（如外匯管制，尤其是人民幣）的相關風險，及因貨幣貶值對人民幣計價股份類別構成的不利影響。
- 此基金須承受關鍵績效指標策略（相對）的相關可持續投資風險（如導致此基金在有利條件下放棄買入若干證券的機會，及／或在不利條件下出售證券或倚賴來自第三方 ESG 研究數據供應商及內部分析的資料及數據，其可能帶有主觀成份、不完整、不準確或無法取得）。此基金專注於可持續發展關鍵績效指標。與基礎廣泛的基金相比，這或會降低風險分散程度及可能更為波動。此外，此基金可能特別專注於被投資公司的溫室氣體排放效率，而非其財務表現。
- 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

2 月份環球股市波動加劇，但 MSCI 全球全市場指數（ACWI）仍錄得溫和升幅。美國最高法院推翻特朗普政府的緊急關稅後，股市曾短線反彈。然而，中東局勢持續升溫，市場情緒受到干擾，美國與以色列對伊朗的聯合軍事行動，以及伊朗最高領袖哈梅內伊遇害的報道均加劇不安。其後，伊朗向以色列及美國在區內的盟友發動報復攻擊；同時，俄羅斯持續轟炸烏克蘭及其電網，即使第二輪美國斡旋的和平談判於阿布扎比進行，市場仍難以擺脫地緣政治風險。行業層面方面，原材料與公用事業表現最佳，而通訊服務、可選消費與資訊科技板塊則錄得跌幅。

在科技領域，MSCI ACWI 資訊科技指數下跌 1.0%。市場出現明顯輪動，資金集中於人工智能（AI）相關硬件與半導體，而軟件及網絡安全類股票則進入「價值驗證期」，面臨估值壓力。電子設備板塊錄得雙位數升幅，其次為科技硬件及通訊設備的較溫和升勢；但 IT 服務及軟件因硬件與軟件兩大板塊的明顯分化而表現承壓。ISE Cyber Security UCITs 指數於 2 月下跌 4.4%，IT 服務及通訊設備的股票雖錄得小幅升幅，但被互動媒體與軟件雙位數跌幅所抵銷。期內最大正面貢獻來自一家基礎設施服務供應商，其股價因市場預期 AI 相關網絡流量大增而錄得三位數升幅；相反，一家提供雲端安全、合規及 IT 方案的企業則因競爭加劇而下跌。

## 投資組合表現

基金於 2 月錄得高個位數跌幅，於總回報及扣除費用後均遜於 ISE Cyber Security UCITs 指數，主要受短期選股及基準集中於小型及偏價值板塊所影響。互動媒體與專業服務行業的自下而上選股為表現帶來支持，但 IT 服務與軟件板塊的相對表現疲弱拖累整體結果。

在相對表現方面，基金對兩家基礎設施軟件企業的低於基準配置帶來正面貢獻，而未持有一家傳統防毒軟件公司的部位亦有助表現。

另一方面，對一家小型軟件公司的主動減持拖累回報，因該股於基準比重偏高且於月內錄得三位數升幅。此外，增持一家純網絡安全企業及未持有一間應用軟件公司的策略亦為相對表現帶來溫和 support。

## 前景及策略

2 月網絡安全類股票再度承壓，主要反映科技板塊內的廣泛輪動，而非基本需求轉弱。市場資金持續流向以半導體為核心的 AI 基建，支持硬件及數據中心相關企業，而軟件（包括網絡安全）則進入「價值驗證期」。我們認為此分化屬於時間與市場定位相關，而非基本面問題，因網絡安全已不再是可有可無的 IT 開支，而是企業運營及地緣政治風險管理的核心。事實上，隨着地緣政治緊張升溫（包括伊朗衝突）以及與地緣局勢相關的網絡行動持續增加，網絡安全的重要性進一步提升。值得注意的是，2 月下旬軟件板塊重現反彈，跑贏半導體的幅度接近歷史高位，部分抵銷早前的壓力。在現時背景下，股價調整反而為長線投資帶來更具吸引力的入場機會，尤其在企業開支愈加聚焦於提升韌性、零信任架構及 AI 驅動防禦等領域。領先的網絡安全平台在這些趨勢中具備良好定位。我們保持樂觀，認為板塊在情緒改善後將逐步回穩；同時，AI 的強勁需求亦將自然轉化為網絡安全領域的增長動力。大部分供應商已進入第二或第三代的 AI 賦能產品，加上企業採用率提升，預期需求可持續，尤其是資料安全與身分驗證等領域。近期的絕對及相對回調已改善板塊的風險回報比，為長線投資者提供潛在吸引力機遇。基本上，大部分網絡安全持股仍處於良好位置，盈利趨勢普遍支持，增長前景清晰。展望未來，更健康的首次公開招股管道以及併購活動潛力將進一步支撐行業動能。重要的是，該板塊目前交易估值低於其五年歷史區間，儘管結構性增長動力持續增多，這提升了上行潛力。總體而言，雖然不確定性仍存，但結構性需求保持穩健，執行良好的市場領導者有望獲得回報。

投資者可能會持續關注利率水平，未來預期的減息將逐步利好網絡安全公司。我們預期 M&A 活動或將持續增加，資本市場顯示出強勁跡象，網絡資產因其耐久性及戰略定位而吸引廣泛收購者。在波動中，我們正把握機會升級部分標的，並增持最具信念的投資，以更好地定位組合以改善表現。

儘管科技股短期波動較大，但長期而言盈利增長最終驅動股價。我們認為目前仍處於支撐此動態板塊的支出趨勢初期階段。我們對投資機遇感到興奮，並相信我們以研究驅動、自下而上的投資流程，是捕捉此主題所創造價值的最有效方式。

與我們保持聯繫

[hk.allianzgi.com](http://hk.allianzgi.com)

+852 2238 8000

搜尋



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及安聯投資，截至 2026 年 2 月 28 日。

安聯投資與 **Voya Investment Management** 於 2022 年 7 月 25 日達成長期戰略合作夥伴關係，投資團隊隨後轉移到 **Voya Investment Management**。這並沒有實質性地改變團隊的組成、投資理念和投資過程。管理公司：**Allianz Global Investors GmbH**。委任經理：**Voya Investment Management Co. LLC**（“Voya IM”）。

\*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。

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。