

# 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

全球股市在 4 月大幅反彈，因市場憧憬中東局勢降溫。雖然美伊及以黎停火協議延長，但布蘭特原油持續飆升，加上和平談判前景未明，市場不安情緒再度浮現。月底有報道指白宮考慮對伊朗重新發動軍事打擊，因美國總統特朗普拒絕德黑蘭提出以解除美國對伊朗港口封鎖換取重開霍爾木茲海峽的建議。另一方面，阿聯酋宣布下月退出石油輸出國組織，令油價前景更添不確定性。資訊科技及通訊服務板塊表現最強，而能源及醫療保健板塊則錄得負回報。

科技板塊方面，MSCI 全球股票指數資訊科技指數 4 月急升 19.6%，大部分行業錄得升幅。電子設備股升逾 30%，半導體及通訊設備亦分別錄得逾 20% 升幅，受惠於投資者情緒改善及人工智能（AI）及數據中心需求的結構性增長動力。另一方面，資訊科技服務是唯一錄得跌幅的科技子板塊。ISE 網絡安全 UCITs 指數四月上升 7.2%，主要由半導體顯著反彈帶動，通訊設備亦表現強勁，而資訊科技服務及專業服務則錄得跌幅。期內最大貢獻來自一家智能安全軟件解決方案供應商，其股價因盈利超預期而上升；而一家基建服務供應商在過去兩個月表現最佳，但本月因估值憂慮及投資者獲利回吐而下跌。

## 投資組合表現

基金 4 月錄得升幅，毛回報及淨回報均表現優於 ISE 網絡安全 UCITs 指數，受惠於自下而上的選股及行業配置影響。值得注意的是，基準指數中小型股及價值股的減持拖累在本月已逐步減輕。相對回報主要來自選股及通訊設備的輕微增持，以及資訊科技服務及互動媒體與服務的正面選擇。部分表現則受航空航天及國防曝險，以及軟件的減持及專業服務的增持所抵消。

相對基準而言，本月回報受惠於低於基準配置的一家小型軟件公司及一家端點安全供應商，以及基準外持有的搜尋引擎及安全巨頭 Alphabet。另一方面，對 BlackBerry Limited 的低於基準配置拖累表現，因該股在基準中權重顯著且本月升幅可觀；而持有一家基建軟件公司、一家國防承包商及一家安全系統整合商則對相對回報有較溫和的抵消作用。

## 前景及策略

網絡安全股繼續受惠於投資者情緒改善，因市場認為 AI 與網絡安全的互動推動股價上升。經歷估值壓縮及股價表現不均後，網絡安全行業基本面持續改善。4 月行業調查顯示，網絡安全支出保持穩定至小幅增長，預算愈來愈集中於 AI 安全、身份認證、數據保護及平台整合，而非零散的單點解決方案。AI 的快速採用正成為結構性催化劑，不僅擴大攻擊面，亦強化安全支出在端點、雲端工作負載、身份及安全運營中的關鍵性。雖然短期盈利季未必帶來廣泛驚喜，但需求能見度改善、預期更趨合理，以及舊平台與新一代平台的差異化，正重設投資機會。隨着宏觀不確定性緩和，投資者焦點由「是否」轉向「如何」保障 AI 環境，網絡安全股似乎更有利參與科技板塊的廣泛復甦，受惠於需求韌性、戰略重要性提升及中期基本面改善。

基本面方面，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。展望未來，更健康的首次公開招股管道及重啟的併購活動（包括戰略及財務性質）將進一步支持行業動能。重要的是，該板塊目前估值仍低於五年歷史區間，儘管結構性增長動力擴展，我們認為這提升了上行潛力。我們預期網絡安全股或持續出現波動，但任何顯著回調更可能反映短期投資者情緒，而非基本需求惡化。在波動中，我們將有策略地提升部分持股及加碼高信念投資，以更好地定位投資組合以改善表現。

儘管科技股短期波動較大，但長期而言盈利增長最終推動股價。我們認為目前仍處於支出趨勢的早期階段，這將支持該動態板塊。我們對投資機會保持樂觀，並相信以研究驅動的自下而上選股流程是捕捉此主題價值的最有效方式。

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及安聯投資，截至 2026 年 4 月 30 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。