

# 安聯環球智能城市 收益基金

## 基金評論

- 本基金根據環境及社會特點投資於環球股票及債券市場，並專注於業務將受惠於或現時與智能城市和互聯社區發展有關的公司，以達致長期收益及資本增值。本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）」），以尋求減少本基金投資組合的溫室氣體排放量（「溫室氣體」），其須在同期低於本基金指標指數最少 20%（「可持續發展關鍵績效指標」）。
- 本基金須承受重大風險包括投資／一般市場、資產配置、集中程度、智能城市和互聯社區相關、新興市場、公司特定、信貸能力／信貸評級／評級下調、利率、違約、估值、波幅及流通性及貨幣（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。
- 本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（如導致本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）。本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，本基金可能特別專注於被投資公司的溫室氣體效率，而非其財務表現。
- 本基金可投資於高收益（非投資級別與未獲評級）投資及可換股債券，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，因此可對本基金的資產淨值構成不利影響。可換股債券亦受提前還款風險及股票走勢所影響，而且波幅高於傳統債券投資。
- 本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。本基金的衍生工具風險承擔淨額最高可達本基金資產淨值的 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：**本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本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

3 月份環球股票市場承受壓力，美國與以色列在伊朗的衝突升級。MSCI 全球全國指數（ACWI）下跌，亞洲國家因更依賴能源進口而表現較弱，而美國則相對具韌性。由於德黑蘭限制霍爾木茲海峽出口——該航道處理全球約五分之一的能源出口——市場憂慮供應中斷，油氣價格急升。市場在美國可能展開地面行動的憂慮與特朗普或尋求外交解決的消息之間徘徊。月底時，隨着伊朗表示願意在安全保證下結束衝突，市場對局勢降溫的希望上升，股市跌幅有所收窄。從 MSCI ACWI 的行業角度看，大部分行業普遍下跌，其中原材料及工業表現最弱，能源是唯一錄得正面絕對回報的行業。

美國第四季度本地生產總值增長由 1.4% 下調至 0.7%。非農就業數據顯示，美國 2 月份流失 92,000 個職位，失業率回升至 4.4%。2 月份年率通脹維持在 2.4%，按月由 1 月的 0.2% 升至 0.3%。在貨幣政策方面，美國聯邦儲備局如預期般維持聯邦基金利率在 3.50%-3.75% 區間，主席鮑威爾表示目前判斷能源通脹對經濟的影響仍為時過早。同樣，英倫銀行、歐洲央行、日本央行及中國人民銀行均維持利率不變。

## 安聯環球智能城市收益基金: 基金評論

期內美國國債下跌。通脹預期上升及油價急升，令市場不再計入聯儲局減息，反而開始考慮潛在收緊政策。10 年期及 2 年期美國國債收益率升至 2025 年 8 月以來的水平。美國企業債券亦隨國債下跌，投資級別債券及高收益級別債券均錄得虧損。高收益債券息差因風險偏好下降而擴闊，而投資級債券則因存續期較長而表現較弱。

3 月份油價急升，布蘭特原油突破每桶 112 美元，因伊朗衝突持續及中東產油國因霍爾木茲海峽封閉而減產。隨着中東局勢可能降溫的希望上升，油價回落，布蘭特原油於 3 月底收於每桶 105 美元以下。同期，金價下跌，因投資者偏好美元的避險吸引力而非貴金屬。此外，市場愈來愈多地計入加息可能性，令非收益資產如黃金承壓，3 月底收於每安士 4,700 美元以下。

## 投資組合表現

期內，基金表現於總費用前及後均略低於其自定義基準指數（70% MSCI 綜合世界指數+30% 美國洲際交易所美銀美林美國企業和高收益指數）。需注意基金月度表現（歐洲中部時間收市價）未能反映 3 月 31 日美國交易時段最後數小時伊朗消息帶來的正面市場反應，而基準表現則有反映。以下評論已調整估值截止時間。

從行業角度看，期內沒有行業錄得正面貢獻。資訊科技及工業是最大的絕對拖累者。在單一股票層面，基金持有的 Viavi\*（可換股債，通訊設備）、一家以色列半導體代工廠（股票，半導體），以及一家美國互聯網基建及安全公司（可換股債，互聯網服務及基建）的持倉對表現有正面貢獻。相反，我們在一家南韓全球半導體領導企業（股票，科技硬件、儲存及周邊設備）、Corning Inc\*（股票，電子零件）及 Amphenol Corp\*（股票，電子零件）的持倉則拖累回報。

## 前景及策略

儘管近期市場波動，我們對股票仍保持建設性展望。伊朗衝突的最新進展帶來一定程度的降溫可能性，伊朗總統的表態顯示在獲得安全保證的情況下有意結束衝突。然而，這些信號能否最終轉化為持續且成功的降溫仍存在不確定性。我們繼續維持均衡的投資組合，聚焦於具創新能力、商業模式穩健、管理層優秀及產品或服務具獨特性的公司，以應對當前環境。在市場波動期間，或有機會提升部分持倉質素，並增持高信念投資，以改善投資組合表現。

中期而言，更多行業的經濟及盈利增長改善，應能推動股票市場的廣泛擴展效應。多個主要央行已減息或釋放未來減息信號，以維持金融環境支持經濟增長。在美國，特朗普政府的親商政策亦提供助力，包括減稅、放鬆監管、國內投資及製造業回流。隨着伊朗衝突緩解，這些措施應有助於刺激消費者及企業在更多領域的增長。

在創新及智能城市相關企業的生態系統中，展望仍然健康。持續的結構性趨勢，包括數據中心基建需求上升、電網升級、電氣化、智慧建築及工廠，以及能源及工業轉型投資，為全球城市現代化提供顯著助力。

隨着城市變得更智能，它們亦更宜居及更具回應性——目前我們僅看到創新能顯著改善城市生活質素的一部分。投資正不斷增加，以改善基建、提升公共服務、優化交通及減少擁堵，並保障市民安全及提升社區參與度。我們對未來投資機遇感到振奮，並相信以研究驅動、自下而上的投資流程，跨越主要資產類別，是捕捉價值、建設更美好未來的最有效方式。

與我們保持聯繫

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

+852 2238 8000

搜尋  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](#)

資料來源：除非另有指明，否則所有數據來自安聯投資及彭博資訊，截至 2026 年 3 月 31 日。

自 2022 年 8 月 31 日起，安聯環球智能城市基金已改名及重新定位為安聯環球智能城市收益基金，本基金投資策略及限制出現重大改變。有關詳細資料，請參閱銷售文件。

**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。

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。

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。