

安聯環球智慧城市 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、波幅和流通性及貨幣（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

環球股市於 12 月錄得參差表現。MSCI 全球所有國家指數（MSCI All Country World Index）略為上升，主要受惠於歐洲及日本以外亞洲股市，而美國股市則在期內稍為下跌。科技股比重較高的納斯達克綜合指數於十二月面臨阻力，儘管全年表現強勁。其相對落後主要由於超大型科技股在年初大幅上升後出現獲利回吐。十一月中美國政府停擺結束，使 12 月的經濟數據更為清晰，包括非農就業略為上升、零售銷售好於預期、11 月消費物價指數（CPI）低於預期，而失業率則輕微上升。股市亦延續周期性輪動，材料、金融及工業板塊領漲，而公用事業及房地產則是月內表現最弱的板塊。

主要央行於 12 月均有行動。美國聯儲局減息 25 點子，將聯邦基金利率降至 3.5–3.75%，為三年來最低水平。英格蘭銀行亦減息 25 點子至 3.75%，同樣為三年低位。歐洲央行及中國人民銀行則維持主要貸款利率不變。日本則成為異數，日本央行加息 25 點子至 0.75%，為 1995 年以來最高水平，反映通脹上升及日圓持續疲弱。

美國債券於 12 月表現不一，國債及投資級別公司債券下跌，而高收益債券則上升。美國國收益率息曲線趨陡，兩年期收益率在聯儲局減息後略為下跌，但長期收益率則上升。高收益債受惠於息差收窄及存續期較短，而投資級公司債則因長期收益率上升抵消了息差收窄的利好而下跌。

布蘭特原油價格於 12 月回落，收於每桶約 61 美元，為 2020 年以來最差年度。油價曾因供應過剩憂慮及美國主導的烏克蘭和平談判進展而跌至五年低位，隨後因停火前景樂觀情緒消退而回升。這亦降低了受制裁的俄羅斯原油重返全球市場的可能性。金價於月初因市場對聯儲局年底會議減息的預期升溫而上升，並於月末觸及一系列新高，十二月收於每安士約 4,350 美元以下。

投資組合表現

期內，基金表現於總費用前及扣除費用後均較遜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）。從行業角度看，資訊科技業及通訊服務業是主要正面絕對貢獻者；工業及金融業則為主要絕對拖累。

在單一股票層面，我們持有的一家美國太空探索及基礎設施公司（可換股，航空航天及國防）、一家全球光學及光子產品製造商（可換股，通訊設備），以及 Coherent Corp.*（股票，電子元件）為表現帶來正面貢獻。

相反，我們持有的 Broadcom Inc.（股票，半導體）、一家美國領先的暖通空調系統製造商（股票，建築產品），以及 Welltower Inc.（可換股，醫療保健房地產投資信託 REIT）則拖累了回報。

前景及策略

展望 2026 年及以後，我們對股票市場保持建設性展望。更廣泛的經濟及盈利增長背景，應有助推動股市的擴散效應。多個主要央行已經減息或釋出未來減息信號，以維持有利於經濟增長的金融環境。在美國，特朗普政府的親商政策亦透過減稅、放寬監管、本土投資及製造業回流，為經濟提供順風支持。這些措施有望刺激消費者及企業在更多經濟領域的增長。

創新生態圈及智慧城市相關企業的前景保持健康。市場受到新人工智能數據中心的宣布、更具支持性的先進半導體出口政策，以及特朗普政府支持電力生產的行政命令所推動。

基金繼續維持均衡的投資組合，專注於具持久商業模式、強大管理團隊及獨特產品或服務的創新企業，以應對當前環境。在市場波動中，或有機會提升部分持股質素，並加碼高信念投資，以更好地定位組合以改善表現。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，以及能源與工業轉型投資，為全球城市現代化提供顯著的順風。

隨着城市變得更智慧，它們亦更宜居、更具回應性——而目前我們僅看到創新能顯著改善城市生活質素的一部分。投資正持續增長，以改善基建、提升公共服務、加強交通及減少擁堵，並保障市民安全及提升社區參與。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，涵蓋主要資產類別，是捕捉價值、共建更美好未來的最有效方式。

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](#)

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 2025 年 12 月 31 日。

自 2022 年 8 月 31 起，安聯環球智慧城市基金已改名及重新定位為安聯環球智慧城市收益基金，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。

安聯環球投資亞太有限公司（香港金鐘道 88 號太古廣場二座 32 樓）是基金香港代表並受香港證券及期貨事務監察委員會（香港鰂魚涌華蘭路 18 號港島東中心 54 樓）監管。