

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

4 月份全球股市大幅反彈，扭轉三月的跌幅，因市場對中東局勢有望降溫的預期改善了投資情緒，儘管談判仍在進行，解決路徑仍不確定。各地股市普遍錄得正面表現，美國及與全球半導體供應鏈相關的亞洲市場領漲。人工智能及科技相關股票在月內表現突出，受惠於市場對 AI 應用的樂觀情緒及整體盈利表現強勁。納斯達克綜合指數錄得自 2020 年 4 月以來最強的單月升幅，並收於歷史新高。在 MSCI ACWI 行業層面，資訊科技及通訊服務是表現最佳的板塊；相對而言，醫療保健及能源是唯一錄得負回報的行業。

宏觀經濟數據保持韌性。美國 3 月非農就業新增 178,000 個職位，高於市場預期，失業率由 2 月的 4.4% 回落至 4.3%。美國供應管理協會製造業指數連續第 3 個月擴張。三月美國消費者物價指數（CPI）按月上升 0.9%，高於 2 月的 0.3%，主要受能源價格推動；核心 CPI 上升 0.2%，低於市場預期的 0.3%。美聯儲維持聯邦基金利率於 3.50%-3.75% 不變，4 位委員投下反對票，顯示貨幣政策前景仍存爭議。其他主要央行，包括歐洲央行、英倫銀行、日本央行及中國人民銀行，亦在月內維持政策不變。

美國國債在月末小幅下跌，但在 3 月急跌後基本企穩，十年期及兩年期收益率均溫和上升。投資者普遍預期政策利率將維持不變直至 2026。美國企業債券錄得回升，高收益債顯著優於投資級信用，受惠於短久期特性及風險偏好回暖。

商品市場再度受地緣政治影響。4 月油價維持高企，布蘭特原油因霍爾木茲海峽能源流動受阻及中東供應不確定性而高於近期均值，月末收於每桶約 110 美元。黃金價格在月內於區間波動，因加息預期壓制了無收益率資產，月末收於每盎司約 4,600 美元。

投資組合表現

期內，基金表現於總費用前及後均優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，資訊科技及工業是主要正面貢獻者；醫療保健是唯一負面貢獻者。個股方面，基金持有的 Viavi Solutions Inc.*（可換股債券，通訊設備）、Delta Electronics Inc.*（股票，電子零件）及 Lumentum Holdings Inc.*（可換股債券，通訊設備）均帶來正面貢獻；相反，Okta Inc.*（股票，互聯網服務及基礎設施）、一家美國企業軟件公司（股票，系統軟件）及一家美國醫療器械公司（股票，醫療保健用品）則拖累回報。

前景及策略

儘管近期市場波動，我們對股票的長期前景仍保持正面態度。與伊朗的持續談判為潛在降溫路徑提供了一定可見度，但時間及前景仍不確定。同時，市場近期展現出在地緣政治不確定性下重新聚焦企業基本面的意願，部分受健康的一季度盈利支持。在此背景下，我們繼續維持均衡的投資組合，偏好受惠於創新並具備更強應對複雜環境能力的公司。在市場波動期間，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。

中期而言，隨着更多行業的經濟及盈利增長改善，股市有望出現更廣泛的擴散效應。多個主要央行已經減息或釋出未來減息信號，以保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推動力，包括減稅、放寬監管、國內投資及製造業回流。隨着伊朗衝突逐步緩和，這些措施有望刺激消費者及企業在更多經濟領域的增長。

智慧城市相關創新及企業的前景保持健康。持續的結構性趨勢，包括數據中心基礎設施需求增長、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支持。

隨着城市變得更智慧，它們將更宜居、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。投資正逐步推動城市轉型，包括改善基礎設施、提升公共服務、優化交通及減少擁堵，以及保障市民安全並加強社區參與。我們對未來投資機遇充滿期待，並相信我們以研究驅動、由下而上的跨資產投資流程，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

+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 4 月 30 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。