

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

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。美國最高法院裁定特朗普政府的緊急關稅措施無效後，股市一度反彈。整個月內，中東局勢持續升級，美國與以色列於月末對伊朗發動空襲，而伊朗最高領袖哈梅內伊被指遇害的消息亦令市場不安。其後，德黑蘭向以色列及美國在區內的盟友發動報復攻擊；與此同時，俄羅斯對烏克蘭及其電網的轟炸仍在持續，即使第二輪美國斡旋的和平談判於阿布扎比舉行，整體地緣政治風險依然高企。

就 MSCI 全球全市場指數行業表現而言，原材料受惠於金銀價格反彈而成為最強板塊，公用事業亦因其防守特性而跑出。相對地，通訊服務、可選消費及資訊科技板塊為月內主要落後板塊。

美國國債於月內錄得一年以來最佳表現，受避險需求上升帶動。1 月美國整體通脹低於預期，亦為債市帶來進一步支持。10 年期美國國債收益率 2023 年以來首次跌至 4% 以下，而 2 年期收益率亦降至 2022 年以來最低水平。企業債方

安聯環球智能城市收益基金: 基金評論

面，美國投資級信貸錄得正回報，但落後於美國國債；高收益債表現更為溫和，僅錄得小幅升幅。惟美國企業債的基本需求仍保持強勁。

經濟方面，美國 2025 年第四季國內生產總值（GDP）按季增長 1.4%，低於市場預期的 2.8%。12 月零售銷售持平，較 11 月的 0.6% 升幅有所放緩。非農就業方面，1 月新增 13 萬個職位，高於市場預期的 7 萬個。同時，失業率由 12 月的 4.4% 下降至 4.3%，而整體通脹亦由 12 月的 2.7% 放緩至 1 月的 2.4%，低於市場預期的 2.5%。主要央行於 2 月均沒有調整政策利率，包括英倫銀行、歐洲央行及日本央行；美聯儲於 2 月未有召開議息會議。

油價於月內上升，布蘭特原油於月底升至每桶 72 美元以上。雖然月初油價一度回落，但隨着市場對美伊衝突升級的憂慮加劇，以及美國加強其在波斯灣的軍事部署，油價於月內後段反彈。同時，黃金在 1 月大幅下跌後於 2 月重拾升勢，美伊緊張局勢推動避險需求，使金價於月底升至每盎司約 5,300 美元水平。

投資組合表現

期內，基金表現於總費用前及扣除費用後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，資訊科技業及工業是主要的正面貢獻來源；金融業及非主要消費業則為主要絕對拖累。

在單一股票層面，基金持有的 Lumentum Holdings Inc.（可換股債、通訊設備）、Corning Inc.（股票、電子元件）及 Keysight Technologies Inc.*（股票、電子設備及儀器）均為期內帶來正面貢獻。相反，基金持有的一家美國支付處理公司（定息收益、交易及支付服務）、一家美國太空科技企業（可換股債、航太與防務），以及一家中國互聯網及電子商務公司（可換股債、綜合零售）則成為期內主要拖累。

前景及策略

展望 2026 年及以後，我們對資本市場的前景仍然保持建設性態度。隨着更多行業的經濟與盈利增長環境改善，股票市場的升勢有望變得更加廣泛。多個主要央行已開始減息，或明確釋出未來將減息的信號，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構成順風，包括減稅、放寬監管、增加本土投資，以及推動製造業回流，這些措施將有助刺激個人與企業在更廣泛領域的增長動能。

與智能城市相關的創新生態系統及企業前景仍然健康。行業情況受惠於新一輪人工智能數據中心的建設計劃、對先進半導體出口政策的進一步支持，以及特朗普政府出台有利於電力供應的行政措施。

我們繼續維持均衡的投資組合，專注於具備可持續商業模式、管理層穩健，以及產品或服務具獨特優勢的創新企業，讓組合能在現時的市場環境中保持韌性。在市場波動中，部分被過度拋售的個別股份可能帶來提升組合質素的機會，我們或會增持具高度信心的投資想法，以期為未來表現作更好部署。持續的結構性趨勢，包括對數據中心基建需求上升、電網升級、電氣化、智能建築與智能工廠，以及能源與工業轉型相關投資等，將成為推動全球城市現代化的重要力量。

隨着城市變得更智能，其宜居度與回應能力亦隨之提升，而我們目前所看到的，只是科技創新能改善城市生活質素的一小部分。各地投資正持續增加，以改善基礎設施、提升公共服務質素、優化交通並紓緩擠塞，以及加強社區的安全與參與度。我們對前景中的投資機遇感到振奮，並相信透過研究主導、自下而上的方法，跨越關鍵資產類別進行選股，是捕捉這些長期價值的最有效方式。

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](#)

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 2 月 28 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。