

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

環球資本市場在 2 月份的回報好壞參半。美國股市下跌，特朗普政府施政欠明朗、保守的盈利展望及經濟數據疲弱，均利淡投資者情緒。中國股市表現領先，主要受科技公司造好的帶動。歐洲股市亦上升，因為投資者看好烏克蘭戰事有望結束。

美國債券上升，反映經濟增長預期下降。10 年期美國國庫券收益率在 1 月中旬高達 4.8%，但隨後回落，自 2024 年 12 月中旬以來首次跌至 4.3% 以下。與此同時，兩年期收益率在月底收於 4.0%，為 2024 年 10 月中旬以來的最低水平。受惠於國庫券收益率下跌，企業債券錄得正回報。然而，信貸息差略為擴闊，意味著投資級別及高收益債券的回報落後於政府債券。高收益債券落後於美國國庫券最多，主要受存續期較短，以及曲線短期收益率跌幅較小的拖累。

2 月份，美國經濟放緩的跡象漸增，通脹預期上升。1 月份零售額、消費者信心及房屋銷售下滑，而初步跡象顯示，2 月份服務業活動收縮。雖然美國聯儲局表示不急於減息，但預期歐洲央行將繼續降低借貸成本。相反，日本通脹加速上升，令日本央行再度加息的機會增加。

油價在 2 月份轉弱，由於美國增長放緩，且全球貿易戰的威脅削弱需求前景，布蘭特原油價格在月內收市回落至每桶 73 美元以下。在避險資產需求強勁的帶動下，黃金進一步反彈，觸及每盎司 2,950 美元的歷史新高。

從行業角度看，MSCI 綜合世界指數顯示，受惠於其防守特性，基本消費業成為表現最佳的行業。受利率下降的帶動，房地產業是另一個表現領先的行業。非主要消費及通訊服務業在月內表現落後，主要受獲利回吐的拖累。

投資組合表現

期內，基金未表現落後其定制基準指數（70% MSCI 綜合世界指數 + 30% 洲際交易所美銀美林企業及高收益指數）。在個別證券方面，我們持有的 Welltower*（可換股債券 - 健康護理房地產投資信託）、一家中國科技基建綜合企業（股票 - 綜合零售）及 Ecolab Inc.*（股票 - 專門化學品）為基金表現作出貢獻。相比之下，我們於一家暖通空調製造商（股票 - 建築產品）、一家電子產品製造商（可換股債券 - 半導體）及一家能源生產商（股票 - 電力公用事業）的持倉利淡基金表現。行業方面，房地產及通訊服務業為基金表現帶來最大的絕對貢獻。按絕對值計，資訊科技及工業是期內最利淡表現的行業。

前景及策略

我們維持對 2025 年股市的正面展望，但通脹變得頑固、特朗普實施的關稅及財政政策、環球增長疲弱及減息步伐放緩的因素，可能令市場出現反覆波動。聯儲局似乎在通脹與經濟穩定之間取得較為令人安心的平衡，其後應會繼續減息，但步伐會放慢。較為寬鬆的貨幣政策環境應有利重振美國部分經濟領域，並推動更廣泛的增長。若領導地位擴大及新債發行量保持穩定，可換股債券表現或會優於股票市場，若股價下跌則可紓緩下行壓力。美國高收益市場預期在 2025 年實現與票息相若的有吸引力回報，並有上升空間。信貸基本因素穩定，短期再融資義務維持在低水平，息差可望維持偏窄。

在選舉結果公佈前後的幾個月，我們已採取行動重新部署投資組合，優化配置，從而適應不斷變化的政策環境。在不斷變化的政策環境方面，我們認為特朗普即將上台的政府代表著政策的演變，對創新產生整體正面的影響。一個監管較少及親商界的環境應有利於提升科技投資及資本市場活動。然而，若企業非常依賴海外某些國家的供應鏈，或會面臨更大的不確定性。關稅和其他限制措施對某些行業的影響有多大仍有待觀察，但整體而言應該可控。

儘管投資者尋求降低風險，使得波動性可能會持續，但我們認為屬於牛市中的正常健康走勢。雖然股市近期大幅回落，但與過往數年的跌市相似。我們繼續對雲端生態系統的長期基本因素持樂觀展望。此外，高收益債券息差仍然偏窄，反映美國經濟仍處於擴張水平。投資者的大部分憂慮與宏觀環境有關，我們將密切留意任何有助穩定經濟和投資者情緒的應對政策。若特朗普政府的施政能夠更加明確，應有助市場站穩腳步。隨著市場消化這些短期風險，我們認為是機會增持那些跌幅超出基本因素和增長走勢的企業。

我們繼續維持由創新公司組成的均衡投資組合，這些公司具有持久的商業模式、強大的管理團隊以及能夠應對當前環境的獨特產品或服務。持續的長期趨勢（包括對數據中心基建、電網升級、電氣化、智能樓宇和工廠的需求以及對能源和工業轉型的投資）為世界各地城市的現代化進程提供了重大有利條件。

隨著城市變得更具智能，便會變得更加宜居及更能回應居民的需要。今天，我們僅看到創新能夠實現顯著改善城市環境生活質素的一小部份。旨在實現城市轉型的投資正在增加，以通過改善基礎設施，創造更好的公共服務，改善交通，減少擠塞，以及保障市民安全和更多地參與社區活動。我們對未來的投資機會感到振奮，並相信在人類締造更美好的未來之時，我們跨主要資產類別由研究推動及由下而上的投資程序是最有效方法，以捕捉過程中所產生的投資價值。

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 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。

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（香港鰗魚涌華蘭路 18 號港島東中心 54 樓）監管。