

安聯

全球永續發展基金

基金評論

- 本基金根據環境社會特點投資於環球股票市場，以達致長期資本增值。本基金採用社會責任投資（「SRI」）（專屬評分）策略（「SRI（專屬評分）策略」），考慮以聯合國全球契約原則為基礎的可持續發展因素，並符合 SRI 原則。
 - 此基金須承受重大風險包括投資／一般市場、公司特定、新興市場、流通性、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的不利影響。
 - 此基金須承受 SRI（專屬評分）策略投資的風險（如導致此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）。此基金將重點放在 SRI，或會降低風險分散程度及對本基金的表現構成不利影響。
 - 此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。此基金的衍生工具風險承擔淨額最高可達此基金資產淨值的 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：**此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此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，特別是若該等對沖股份類別正採用利率差距中性政策。

市場表現回顧

新聞流及市場波動在三月份主要受美國－以色列與伊朗之間持續衝突所影響。這導致幾乎所有資產類別普遍拋售。由於衝突，約佔全球 20% 原油運輸的 霍爾木茲海峽 被迫關閉，油價大幅上升，月底一度觸及每桶 120 美元。雖然這尚未完全反映至通脹，但各央行已意識到若衝突持續，通脹壓力可能加劇。美國聯邦儲備局於 3 月維持聯邦基金利率在 3.50%-3.75% 區間，並指出通脹上升及衝突對增長的影響，市場因此仍抱有年內進一步減息的希望。

在區域層面，亞洲股市顯著下跌，投資者在不確定時期轉向低 Beta 的地區及資產類別。美國及歐洲股市亦因衝突而顯著下跌，其中歐洲因更依賴原油進口，跌幅較美國更大。

大部分行業於本月錄得跌幅，能源是唯一例外，因油價上升直接利好該板塊，升幅約 10%。投資者轉向避險板塊，電訊表現突出；而週期性板塊如消費者可選擇，以及與能源價格上升負相關的工業板塊則受壓。令人意外的是，黃金並未成為避險資產，反而因利率上升而下跌。

投資組合表現

基金不持有石油及天然氣相關股票，成為本月主要拖累，能源業因油價上升而大幅反彈。然而，其他板塊的選股表現在一定程度上抵消了相對損失。

能源價格上升對我們增持工業的持倉造成重大影響，其中包括一家法國建材及高性能解決方案跨國公司、一家法國能源管理及自動化跨國公司、一家愛爾蘭保溫產品公司，以及一家日本工業綜合企業，均為本月主要拖累。除能源業外，該板塊配置對表現影響最大。

資訊科技業出現顯著拋售，尤其是記憶體板塊，一家南韓半導體及記憶體晶片製造商，以及一家南韓電子及半導體跨國集團，本月均下跌約 25%，因投資者在此前強勁升勢後獲利了結。基金未持有相關股票，因而受惠。

材料業及金融業的選股亦對本月表現有正面貢獻，一家全球性的工業氣體及工程公司、倫敦證券交易所* 及友邦保險* 均略為提升表現。

相反，基本消費業的選股拖累表現，尤其是 Reckitt Benckiser*，為本月最大拖累。主要原因是 3 月初公佈的利潤率壓力及銷量增長放緩，公司指出感冒及流感季節較預期疲弱，將影響第一季度健康業務。

基金新建倉位於一家全球可再生能源公司，業務涵蓋能源價值鏈全環節，包括發電、輸電、技術顧問、運營及維護服務。該公司規模及價值鏈多元化為盈利提供穩定性，並由強勁資產負債表支持。我們認為其將成為日益重要的電氣化主題的主要受惠者。

前景及策略

伊朗衝突在未來數週可能繼續主導投資者討論，因停火協議仍未明朗。雖然各方開始展開對話，但我們無法確定停戰的程度或速度。若干擾短暫，市場焦點應會回到人工智能（AI）發展及主要宏觀經濟指標，如聯儲局政策、通脹及勞動市場動態。然而，若衝突持續升級，則可能對金融市場構成更大風險。

我們已在投資組合中保持防禦性傾向，以應對未來數週及數月全球市場的預期波動。同時，我們亦逐步增加對 AI 受惠企業的配置，這些公司將因數據中心建設及 AI 超級周期而受益。

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：除另有註明外，所有資料均為安聯投資，截至 2026 年 3 月 31 日。

*七大巨頭指的是一組美國股票，包括 Alphabet、Amazon、Apple、Meta Platforms、Microsoft、Nvidia 和 Tesla。

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。