

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

2 月份在地緣政治不確定性仍然高企的情況下展開，而股市卻如一月般保持意外的穩定。市場焦點集中於美國—以色列與伊朗之間的中東緊張局勢，並於月末最後一天演變成衝突，霍爾木茲海峽的航運受阻，推動油價上升。

月初，美國最高法院推翻前總統特朗普的關稅措施，但他其後迅速以另一套具時限性的法律機制重新引入關稅。全球宏觀經濟數據大致穩定，通脹、經濟增長及勞動市場均維持平穩。貨幣政策普遍維持不變，但隨着伊朗局勢升級，油價與通脹壓力上升，未來政策或需作出調整。

從區域表現來看，南韓因大量零售資金湧向人工智能（AI）及記憶體相關交易，而成為本月最亮眼的市場。亞洲其他地區亦表現良好，日本首相高市早苗提前選舉並取得壓倒性勝利，市場信心得到明顯提振。美國資金持續流出令標普 500 於期內下跌，美國政治於整個月持續受地緣政治牽動。同時，市場轉向防守帶動歐洲股市月內表現優於美股。

行業方面，市場清晰轉向防守性板塊，偏好具韌性及現金流穩定的企業。公用事業、原材料業及基本消費業表現較佳；受 AI 顛覆風險情緒壓力影響，軟件業持續落後，而半導體業則保持強勢升勢。

包括黃金及白銀在內的大宗商品於地緣政治不明朗下獲避險需求帶動而上升。能源股亦隨中東局勢升溫推動油價上行而表現良好。

投資組合表現

基金年初至今的表現受到其軟件相關持倉的負面影響，因過去數個月科技板塊出現了明顯的市場輪動。雖然人工智能（AI）工具可能帶來顛覆性影響並非新鮮概念，但其實際衝擊對我們部分持股造成深遠影響。一家全球性的金融數據、信貸評級、基準指數及分析服務供應商（「該公司」）以及一家美國財務軟件公司為月內最大的拖累。我們對數碼資產相關的曝險進行深入分析後，決定出售兩者持倉，原因是我們認為其面臨較高的永久性減值風險。就該公司而言，我們亦認為其估值風險較高，而我們較為偏好的另一項持倉是一家全球金融市場基建與數據供應商，業務模式相近，更具吸引力。

未持有一家韓國科技公司亦拖累表現，因該股因記憶體需求大幅反彈而錄得強勁升幅。記憶體價格的急升亦為我們持有的一家日本跨國電子遊戲公司帶來毛利壓力，進一步拖累表現。

防守類股票的輪動為基金帶來支持，工業及公用事業板塊的配置均對表現有利。我們於上月增持的一家受惠於數據中心建設需求的工業企業成為期內最大的正面貢獻；另一家連接加拿大、美國及墨西哥的跨國鐵路公司，以及另一家工業企業和一家英國公用事業公司，同樣錄得良好表現。

鑑於市場因 AI 顛覆風險而對軟件及部分數據服務供應商的情緒持續偏弱，我們因此決定出售一家全球性的金融數據、信貸評級、基準指數及分析服務供應商，以及一家美國金融軟件公司，因我們預期投資者對 AI 顛覆風險的情緒仍會持續。我們亦選擇降低金融業曝險，包括出售一家全球金融服務公司及減持全球其中一家最大金融機構的持倉。

我們在期內新增一檔半導體設備公司持倉，因其長期結構性增長動能料將受 AI 超級周期推動。此外，我們亦增持了一間日本綜合商社，該公司將受惠於日本現正出現的通脹相關增長。

前景及策略

伊朗衝突大概率會主導未來數周的投資者討論。若相關干擾屬短暫性，市場焦點應會很快重新回到人工智能的發展，以及包括聯儲局政策、通脹及勞動市場走勢等關鍵宏觀經濟指標。然而，若局勢持續升級，對金融市場的風險將會顯著增加。

我們維持投資組合的防守性取向，以應對未來數周及數月全球市場預期的波動。同時，我們亦逐步增加對 AI 受惠板塊的配置，這些企業將從數據中心擴建及 AI 超級周期中受益。

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 2 月 28 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。