

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

中東戰事進入第二個月，美伊停火談判在正面進展與進一步升級之間反覆。這種不確定性令全球債券收益率整月維持高位。油價亦持續偏高，雖然月初停火延長令布蘭特原油一度回落，但隨後因美國封鎖伊朗港口以報復伊朗持續關閉霍爾木茲海峽，油價再度反彈。局勢更因阿聯酋宣布下月退出石油輸出國組織而進一步複雜化。

全球央行在 4 月均採取偏鷹派立場，美國聯儲局、歐洲央行及英倫銀行均決定維持利率不變。他們指出高企的油價帶來通脹壓力，同時需平衡全球勞動市場略為放緩及投入成本顯著上升的影響。

全球股市在零星且難以證實的停火消息下反彈，並未受月底局勢升級太大影響，美國科技股強勁業績推動股市上揚。標普 500 指數 4 月上升 10%，科技股比重高的納斯達克更飆升 15%。歐洲雖稍遜，但仍錄得穩健升幅。亞洲方面，南韓（+30%）及台灣（+22%）科技板塊表現突出，日本亦顯著上升但仍落後於全球指數。

市場集中度極高（25 個子行業中僅有 5 個錄得相對優勢），資訊科技板塊的回報差異尤為明顯。半導體股錄得 26% 的強勁升幅，而軟件僅升 3%。雖然整體板塊表現最佳，但 AI 贏家與輸家的分化相當顯著。能源及醫療保健板塊在 4 月錄得負回報，儘管這些板塊通常在滯漲環境下具防守性。

投資組合表現

資訊科技業領漲，本月納斯達克上升 15%。基金主要貢獻來自 Alphabet* 及 Amazon*，均屬 AI 受惠股。然而在半導體子板塊的選股表現欠佳，因兩家美國半導體公司分別錄得約 110% 及 71% 的升幅，但並未持有於投資組合中，反映回報集中度過高。

能源業的減持在本月有利表現，因脆弱的停火協議令油價一度跌至每桶 90 美元，隨後再度回升，整體油氣板塊月末錄得下跌。

健康護理業持續受壓，醫療科技子板塊亦不受投資者青睞。基金在該板塊的增持拖累表現，其中包括一家全球醫療器械龍頭、一家美國生命科學工具及診斷公司、一家瑞士眼科公司及一家美國動物健康公司，均為期內主要拖累。雖然估值吸引，但何時能反映於股價仍難以確定。

本月基金增持一家全球貨運代理企業，提供空運、海運、公路及鐵路的綜合物流服務，並以行業最佳利潤率及成功的併購整合紀錄聞名。該公司正受惠於整合其全球物流及供應鏈管理業務的收購成果，並推出 AI 工具以顯著提升營運效率。

前景及策略

中東衝突仍是焦點，市場關注其對區內供應鏈長期經濟影響。衝突持續時間愈長，全球影響愈大，且不僅限於能源市場。通脹將顯著上升，債市已開始反映此風險，通常意味投資者需更審慎。

MSCI 世界指數中逾七成公司已公布第一季度業績，市場強勢主要來自 AI 相關企業的盈利上調。受惠者不僅限於超大規模雲端企業，記憶體、半導體設備及網絡行業亦因運算需求大增而受惠。超大規模企業的資本開支指引今年預期再增逾 80%，繼 2025 年增長 73% 之後。持續的資本投入將短期支持 AI 受惠企業的收入增長，但同時凸顯需龐大收入以合理化支出。可以確定的是，企業對 AI 的應用正在爆炸式增長，而現時產能不足，這可能令 AI 主題持續跑贏，但波動性亦將加劇。

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 4 月 30 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。