

安聯

東方入息基金

基金評論

- 此基金投資於亞太區股票及債券市場，以達致長期資本增值。
 - 此基金須承受重大風險包括投資／一般市場、國家及區域、公司特定、新興市場、估值及資產配置、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。投資於債券或須承受特定風險，如利率、信貸能力風險／信貸評級風險／評級下調及違約。
 - 此基金或會透過滬／深港通或其他海外投資渠道制度及／或相關容許的其他方式而直接及／或透過一切合資格工具而間接投資中國 A 股市場故此須承受相關風險〔包括額度限制、規則及規例的更改、基金匯回款項限制、交易限制、中國市場波動及不穩定、潛在的結算及交收困難、中國經濟、社會和政治政策的變動及中國內地稅務等風險〕。
 - 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。

市場表現回顧

亞太區股市在 2 月份整體下跌，但各市場的回報存在頗大差異。中國股市在 DeepSeek 的推動下強勢造好，因為中國在全球科技和人工智能競賽中的優勢顯著超出市場以往的認知，觸發科技股出現大幅重估。市場憧憬美國加徵的關稅可能較預期溫和，亦推動股市升勢，但美國總統特朗普於月底宣佈對從中國進口的貨物加徵 10% 關稅，令升幅收窄。

其他地區方面，日本股市下跌，但日圓進一步升值則為國際投資者的回報帶來支持。日本整體通脹率攀升至 4.0% 的兩年高位，而且市場關注特朗普總統的政策及債券收益率上升，均導致市場受壓。與此同時，日本經濟出現進一步溫和復甦的跡象，其國內生產總值在 2024 年最後三個月錄得 2.8% 的年化增長，實現連續第三季擴張。印度市場再次顯著偏軟，主要受企業盈利減速、關稅的不確定性及對國內增長的憂慮所影響。

資組合表現

基金在 2 月份表現遜於 MSCI 綜合亞太指數。日本的選股是導致表現相對落後的主要因素，我們的數項持倉早前表現理想，但在月內受到獲利回吐的影響。2 月份，科技公司的選股有好有壞，因為中國人工智能帶動的投資熱潮以及對貿易緊張局勢的憂慮，對部分股票產生的影響較大。

安聯東方入息基金: 基金評論

例如，一家專門從事航天業務及以技術創新聞名的南韓工業公司為基金表現作出主要貢獻。該公司發表非常理想的業績數據，銷售額及利潤率均超越預期。管理層的指引亦樂觀。該行業整體受惠於地緣政治的不確定性，而該公司亦已擴大產品範圍，包括採用電動引擎及氫燃料電池的環保產品。

相反，利淡基金表現的主要持倉是我們持有的一家台灣科技公司，該公司高管發生變動，並於 1 月下旬遭受網絡安全攻擊。我們對該公司保持信心，它是領先的國際生產商，製造高端印刷電路板和味之素積層膜(ABF) 基板（用於半導體封裝和互連製程的專門材料）。

邁進 2025 年，我們維持投資組合的廣泛配置，主要聚焦於個股層面，發掘能受惠於優秀管理層執行能力，以及可望因此實現跨周期盈利增長的企業。地區方面，基金主要增持台灣，特別是預期將成為下一代人工智能技術及相關行業主要供應商的公司。

我們已略為減持日本，但日本仍然是投資組合中最大的配置，約佔 30%。我們繼續聚焦於我們認為因管治改革及通脹加劇而有潛力提升股東回報及改善盈利前景的股票。這是一個長期趨勢，當我們發現有力的短期投資機會時，我們賣出一些日本持倉獲取資金。

雖然基金仍然減持中國，最近幾個月，我們加大配置於保險及電子商貿的配置（應能受惠於宏觀經濟回穩），以及現時估值水平有利的個別企業。

前景及策略

我們對地區前景維持樂觀的長期展望。儘管加徵關稅相關的不確定性導致短期波動，但我們認為大部分地區的企業盈利穩健，估值合理。中國當局也會相應採取針對國內市場的進一步刺激措施。

在其他地區，印度市場出現顯著回調。我們認為這是一些健康的獲利回吐，而非更根本性的改變。結構性驅動因素仍然存在，令日本市場前景更為樂觀。我們也繼續認為該地區是科技發展的受益者。在此基礎上，我們認為人工智能是一個結構性的市場驅動因素，有潛力為全球經濟的許多部分帶來生產力提升。

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

除非另有指明，否則所有數據來自彭博及安聯投資，截至 2025 年 2 月 28 日。

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。

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。