

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

4 月份亞太股市強勁反彈，主要由科技比重較高的南韓及台灣市場領漲，全球人工智能（AI）及半導體周期加速推動晶片龍頭及其供應鏈表現。在中國，A 股表現優於離岸市場，大型互聯網平台成為資金輪換來源，流入更直接受惠於 AI 主題的公司。印度股市亦收復部分早前跌幅，受惠於持續強勁的本地資金流入，抵消外資持續流出。整體而言，東盟市場相對落後，其中印尼因投資者考慮 MSCI 或將其由新興市場降級至前沿市場而承壓。

日本股市亦參與全球反彈，日經 225 指數在月內連續創新高。科技驅動的升勢一度推升指數突破 60,000 點，但在黃金周假期前出現獲利回吐。貨幣政策仍是焦點，日本央行如預期維持政策利率於 0.75%，但 6 比 3 的較窄投票結果顯示立場更偏鷹派。經濟信號則呈現分化，季度短觀調查顯示企業信心改善，但燃料成本上升及相關通脹壓力持續影響前景。

資組合表現

基金在 4 月份表現優於基準指數。選股是主要驅動因素，台灣及日本持股貢獻最大。在行業層面，科技板塊表現突出，多隻高信念持股在月內錄得強勁表現。

安聯東方入息基金: 基金評論

個股方面，主要貢獻者之一是台灣的基板管理控制供應商，該公司在全球 AI 供應鏈中扮演重要角色，尤其與超大規模雲端客戶及企業客戶的合作。公司亦正拓展至智慧工廠及自動化領域。隨着 AI 伺服器投資保持韌性，股價表現良好。相反，主要拖累之一是澳洲一家專注於先進肺部影像的醫療科技公司，該公司開發軟件將普通胸腔 CT 或 X 光轉換為詳細的功能性肺部地圖。該股在年初至今表現強勁後，因市場輪換而承壓。

我們並未因中東局勢對投資組合作出重大調整，目前亦無計劃如此。不過，我們正密切監察市場波動環境中的機會。例如，我們增持了一家在日本上市的能源公司，專注於天然氣業務，認為在化石燃料價格長期維持高位的環境下更具價值。

在行業層面，工業板塊是主要增持，包括航空航天及防務公司。我們亦認為 AI 對多個行業具顛覆性影響，因此不僅科技板塊是增持，醫療保健亦存在機會。我們對藥物研發及發現的進度保持信心，尤其是生物製藥公司持續整合 AI 應用。

在地理層面，台灣及新西蘭持倉比重較高，反映選股結果。基金中相當比例投資於中小型股，雖然短期波動較大，但歷史上一直是增值的重要來源，也是我們認為能找到被錯價的差異化投資想法的領域。

前景及策略

展望方面，雖然自中東衝突爆發以來市場已稍為穩定，但亞洲股市短期前景仍較波動，主要受能源價格上升及風險情緒影響，而非直接業務曝險。全球經濟前景偏弱的不確定性亦增加了謹慎因素。然而，南韓及台灣 AI 供應鏈股票的強勢已在很大程度上抵消了憂慮。

高企的油價對亞洲主要市場影響各異。整體而言，中國的多元化經濟在極端情境下相對具備韌性，尤其在多年來建立能源、食品及供應鏈自給自足後。中國亦致力減少對油氣依賴，並透過俄羅斯及中亞管道作對沖。相反，印度對中東事件更為脆弱，其大部分油氣依賴海灣地區，能源流動高度依賴霍爾木茲海峽，並仰賴該地區的龐大匯款來源，任何中斷都可能迅速傳導至通脹、貨幣及增長。

日本亦是石油淨進口國，因此若油價長期維持高位，可能對經濟造成重大影響。目前我們不認為存在能源短缺風險。我們亦相信結構性因素仍支持更正面的長期前景。持續的公司治理改革有望改善盈利並加強股東價值。同時，我們認為日圓顯著被低估。

在此環境下，我們正尋找機會增持在市場疲弱中被過度懲罰的股票。具備穩健資產負債表、長期結構性趨勢曝險及競爭優勢的公司仍是我們的投資焦點。

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 2026 年 4 月 30 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。

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。