

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

亞太股市在 2 月份錄得強勁回報。日本股市在高市早苗首相領導的自民黨於眾議院突擊選舉中取得「超級多數」後，連續創下歷史新高。市場預期她將推行以較擴張性的財政政策為基礎的增長導向策略，同時在國家安全方面採取更果斷的立場。日本經濟數據則呈現好壞不一的情況，第四季度國內生產總值因消費疲弱而略遜於市場預期。1 月份的整體通脹年率下降至 1.5%，為 45 個月以來首次低於日本央行 2% 的目標。

其他市場方面，半導體股帶動台灣及韓國股市再創新高，當中韓國股市亦受惠於「Value Up」企業管治計劃。中國 A 股表現不俗，科技與人工智能相關股份領漲，但離岸中國股市則相對疲弱。澳洲股市亦於月末錄得升幅。正如市場預期，澳洲央行扭轉貨幣政策方向，將基準現金利率上調 25 點子至 3.85%。印度股市則較為平淡，資訊科技服務公司受到全球人工智能及軟件相關調整的影響。

資組合表現

基金於 2 月份的表現遜於基準指數，主要原因在於選股，部分韓國持倉在市場波動中回吐早前升幅，尤其集中於工業及科技板塊。

安聯東方入息基金: 基金評論

在個股層面，上月其中一項主要拖累是一家長期持有的韓國小型股，該公司是全球消費電子及汽車電子檢測設備的領先供應商。公司於 2025 年獲美國食品藥物管理局批准其腦外科手術機械人，有助其醫療設備部門進一步拓展美國醫療保健市場。我們仍然看到公司在人工智能檢測技術方面的顯著增長空間，包括實時瑕疵檢測與流程優化，以及其他 AI 智慧工廠與醫療機械人相關能力。

相反，主要貢獻之一是一家台灣的半導體測試與封裝公司，其先進封裝業務在人工智能應用、高效能運算及智能手機領域的重要性持續提升。公司公布強勁的第四季度業績，並上調 2026 年展望。我們認為其業務將成為長期人工智能採用的受惠者，並有望在競爭中取得更高的市佔率。

過去一個月投資組合變動不大。鑑於中東局勢，我們並未因應事件作出重大調整，現階段亦無相關計劃。然而，我們正密切留意市場波動所帶來的潛在機會。

在地區配置方面，基金略為增持新西蘭及台灣的持倉，主要反映選股帶來的結果。在行業層面，工業屬於主要增持行業，其中包括航太及國防公司的持倉。基金仍有相當比例投資於中小型股，雖然短期波動較高，但歷史上一直是重要的超額回報來源，亦是我們認為較容易發掘錯誤定價及具差異化投資機會的範疇。

前景及策略

3 月初中東爆發衝突後，市場隨即受到震盪。大部分亞洲企業在中東的業務活動有限，因此我們認為其營運不太可能受到明顯的直接衝擊。較大的不確定性主要來自油價上升及供應中斷的潛在影響。

中國是區內伊朗原油的主要買家，然而伊朗原油在中國整體能源消費中佔比不高。真正值得關注的是，經霍爾木茲海峽輸往中國的原油大約佔中國原油進口量的一半。中國近年已大幅累積原油儲備，同時擁有其他國內能源供應來源。因此，除非衝突引致長時間、數月之久的實體供應中斷，宏觀層面的影響應仍屬可控。印度同樣是原油淨進口國，因此油價若長期處於高位將拖累其經濟，但其戰略儲備有限。不過，我們對印度的持倉比重較小。現階段局勢仍然存在不確定性。

撇開這些短期風險，我們對亞太股市的整體前景仍持樂觀態度。區內的經濟政策整體保持支持性。就中國而言，隨着房地產市場持續疲弱，我們預期會有更多政策支持出台，同時科技相關板塊料將繼續成為市場焦點。我們認為，中國的人工智能產業已經跨過轉折點，進入投資逐步增加、盈利能力提升的良性循環。日本方面，除了受惠於全球人工智能需求外，更深層的結構性因素亦支持其長期前景。通脹回升與企業管治改革的持續推進，有望推動企業盈利改善，並提升市場對股東回報的重視。我們亦認為日圓目前被顯著低估。

在這種市場環境下，我們正積極尋找因市場輪動而被過度拋售的投資機會。擁有穩健資產負債表、受惠於長期結構性趨勢、並具備競爭優勢的公司仍然是我們關注的重點。

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 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。

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。