Allianz Global Investors
安聯投資

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 7 月份上升，尤以中國表現最佳。美國決定撤銷早前對晶片設計軟件實施的部分出口管制，刺激市場造好。此舉為科技股帶來利好，而科技股亦受惠於中國及美國的人工智能資本開支均大幅增加。其他地區方面，南韓股市亦表現良好，年初至今仍是區內表現最佳的市場，主要受惠於選出新總統後市場對企業改革充滿期望。台灣股市亦上升，主要受到人工智能推動的晶片需求持續增長的支持。

日本方面，與美國長期進行的貿易談判最終達成協議，市場輕微高收。日本執政聯盟在參議院選舉後失去過半數優勢，政治不確定性帶來進一步的阻力。在截至 6 月份的一年中，日本核心通脹從 5 月份的 3.7%略為回落至 3.3%，而日本央行亦維持利率於 0.5%不變。東盟股市普遍走強，並由泰國股市帶動；作為與美國進行貿易談判的先決條件，泰國與柬埔寨就長期邊界糾紛達成停火協議。

資組合表現

基金在 7 月份的表現優於基準指數。健康護理業的選股特別利好表現，其中中國生物科技業作出重大貢獻。我們在該領域的其中一項長期持股是一家專精腫瘤科的臨床階段生物科技公司。該公司正在建立愈來愈多元化的產品組合，

其中一些前景樂觀的新藥處於臨床試驗的最後階段。其國內銷量迅速增長，且我們認為該公司很可能與一家環球製藥公司合作，協助展開在中國境外的銷售和市場推廣活動。

相反，一家總部設於紐西蘭的環球物流及貨運管理公司成為拖累因素。我們的投資組合已持有該股十多年，並繼續相信它是一家管理極為完善的企業，其服務極具競爭力，具有以客為本的企業文化。受全球增長放緩的預測拖累，該公司股價在去年大部分時間窄幅上落。

年初，由於市場和宏觀環境（特別是與地緣政治相關）的高度不確定性，我們提高現金水平並增持定息收益。此後，我們減少了這些較為防守性的配置，以把握個別股票的機會。例如，我們於 7 月份在中國買入數家新公司，包括兩家生物科技公司。其中一家專門從事蛋白質技術和試劑開發，而另一家則擁有一些處於臨床試驗階段的腫瘤科候選藥物。

整體而言，自去年以來，我們一直逐步增加投資組合在中國的配置。其中一部分原因是估值改善，以及政府採取越來越多的援助措施。DeepSeek 的發佈亦顯示中國在科技和人工智能方面取得矚目的進步，而我們認為市場尚未廣泛認識這一點。我們增持電子商貿／互聯網股，以及保險及健康護理公司。

相反，我們將台灣的配置由年初的 24%大幅下調至 7 月底的 11%。儘管人工智能公司股價在 7 月份大幅反彈，但個別科技公司的需求繼續呈現疲弱跡象，部分原因在於人工智能相關發展瞬息萬變。在日本，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。其中許多公司來自工業和金融業。

基金的不少資金仍然投資於中小型股，此舉可能導致短期波動，但歷來一直是增值的主要來源，而且我們認為可以在該領域找到定價失誤的獨特投資機會。

前景及策略

整體而言，我們對區內股市的短期前景頗為審慎。環球貿易發展（特別是中美兩國漸行漸遠）料將導致增長前景轉弱。除企業盈利受壓外，增長的能見度亦下降，部分企業並無按慣常做法提供季度指引。

亞太區大多數市場的通脹較低，在一定程度上抵銷了這種影響。由於許多主要市場的政策利率處於或低於中性範圍，亞洲央行有降低利率的空間。中國方面，我們預期全年經濟增長目標將獲得更多有力的支持。結構性推動因素如持續的治理改革亦繼續存在，令日本市場前景更加樂觀。

在這種環境中，我們正在尋找機會增持在市場波動中被過度拋售的股票，以及亞洲各國為抵銷關稅影響而推行刺激政策措施的潛在受惠者。投資焦點仍然是資產負債表強勁、受惠於長期結構性趨勢，且具有競爭優勢的公司。

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 7 月 31 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（香港鰂魚涌華蘭路 18 號港島東中心 54 樓）監管。