

安聯

精選主題收益基金

基金評論

- 此基金透過投資於環球付息證券及環球股票，並聚焦於主題及股票選擇，以達致收益和長期資本增值。
 - 此基金須承受重大風險包括投資／一般市場、主題集中程度、以主題為基礎的投資策略、資產配置、新興市場、與個別公司有關、信貸能力／信用評級／調低信用評級、利率變動、違約、波動性及流通性、估值、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、波動性、市場及場外交易風險。運用衍生工具可能導致基金承受超出原有投資款額的虧損。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。
 - 投資者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

3 月份環球股市普遍受壓。MSCI 全球股票指數（ACWI）急跌，美國與以色列對伊朗的戰事擴散至中東，令市場陷入恐慌。油氣價格因供應中斷憂慮急升，德黑蘭限制霍爾木茲海峽出口，該航道處理全球約五分之一能源出口，通脹前景受壓，主要央行進一步寬鬆的預期下降。隨着市場憧憬中東局勢有望降溫，股市跌幅於月末略為收窄。除能源外，MSCI ACWI 其他板塊均於 3 月下跌。

環球債券收益率顯著上升，主要政府債市因投資者重新定價通脹及利率預期而大幅拋售。美國國債錄得近年最差月度表現之一，歐洲及日本政府債收益率亦大幅上升。

新興市場債券於 3 月下跌，本地貨幣債及美元計價債均錄得負回報，背景是全球能源價格急升、通脹預期上升及美國國債收益率急漲。

投資組合表現

在 3 月份，基金（AM 美元股份類別）在扣除費用後錄得以美元計的負回報。

安聯精選主題收益基金: 基金評論

股票投資聚焦於具強勁結構性驅動的主題，以期創造長期超額回報。3 月份行業配置及選股均為負面因素。增持工業拖累整體表現，減持能源業亦不利。工業主題如人形機器人於近期受壓，而數字金融則有正面貢獻。整體而言，投資者於波動及不確定環境下由利率敏感及周期性板塊轉向防禦性板塊。

基金的定息收益部分主要投資於環球及新興市場的投資級企業債券。投資組合於 3 月錄得負回報，因個別選券因素而略低於同類市場。美國與伊朗衝突令已發展及新興市場信貸利差擴闊。油價急升推高通脹憂慮，政府債收益率顯著上移。美元走強亦拖累歐元及英鎊。由於外匯及長存續期影響，已發展市場信貸表現較新興市場信貸弱。國別層面，新加坡及摩洛哥信貸跌幅最小；沙特及墨西哥因存續期較長而表現較差。

截至 2026 年 3 月底，投資組合約 58% 配置於股票，其餘分配於定息收益及現金/等同現金。

3 月期間，我們小幅減少股票配置並退出商品持倉，定息收益配置保持穩定。

前景及策略

中東衝突令市場不確定性顯著上升，考驗股市韌性。儘管如此，我們仍維持基準情境，預期全球經濟保持穩健。若油價長期維持高位，全球天然氣供應持續受阻，風險或加大，可能出現通脹升溫及增長放緩並存的局面。過去三個月股市估值略有回落，近期價格調整或為結構性偏好的板塊提供入市機會，包括「歐洲自主」及「AI 推動者」等主題。歐洲推動戰略自主，受益於擴張性財政政策，動員私人資本；全球亦普遍尋求減少對化石燃料依賴及提升防務及其他領域的獨立性。人工智能亦將持續成為全球市場焦點，中國正進入廣泛應用階段，受硬件、模型及機器人創新支持。短期而言，中東局勢仍是影響投資者情緒及股市的主要因素。在此環境下，主動管理、建立具韌性的持倉、有效分散及專注長期目標尤為重要。

伊朗衝突推高長期債收益率，因通脹及貨幣政策收緊風險上升。我們預期美國經濟於第二及第三季度放緩，儘管年初表現良好，但仍存在疲弱環節。能源價格上升或令通脹維持在約 3%，高於聯儲局 2% 目標，可能令減息推遲至下半年。若中東衝突迅速結束，歐元區今年增長料維持在 1-1.5%，受德國額外政府支出支持。我們已上調歐元區及英國的通脹預測，因能源價格上升影響顯著，通脹或超過歐央行 2% 目標，因此我們不預期 2026 年會有減息。信貸市場估值仍處於歷史偏緊區間，儘管股市波動加劇。在此環境下，我們偏好精選策略，謹慎選券至關重要。我們認為部分新興市場債券可提供分散機會並增強韌性，前提是避險情緒不會突然急升。

與我們保持聯繫

hk.allianzgi.com

+852 2238 8000

搜尋 



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：除非另有指明，否則所有數據來自安聯投資及彭博資訊，截至 2026 年 3 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。

投資者投資於固定收益投資工具（如適用）可能須承受各種風險，包括但不局限於信用、利率、流通性及受限靈活性的風險。此風險受經濟環境和市場條件改變，因而會對投資價值構成不利影響。當票面利率上升時期，固定收益投資工具（如淡倉）的價值一般預期下降。當利率下降時期，價值也一般預期上升。流動性風險可能要推遲或阻止提款或贖回投資。

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。