

# 安聯

# 精選主題收益基金

## 基金評論

- 此基金透過投資於環球附息證券及環球股票，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

4 月份，環球股市大幅反彈。MSCI 全球全國指數（ACWI）因市場憧憬中東局勢降溫而急升。儘管美伊及以黎停火協議延長，布蘭特原油持續飆升，加上和平談判前景不明，市場緊張情緒再度浮現。以色列軍方在停火協議下仍加強對黎巴嫩的空襲，令中東局勢惡化。月底有報導指白宮考慮再度對伊朗發動軍事打擊，因美國總統特朗普拒絕德黑蘭提出以解除美國對伊朗港口封鎖換取重開霍爾木茲海峽的建議。另一方面，阿聯酋宣布將於下月退出石油輸出國組織，令石油組織前景蒙上陰影。就 MSCI ACWI 而言，資訊科技及通訊服務板塊表現最強，錄得雙位數升幅；能源及醫療保健則錄得負回報。

環球債券在 4 月回升，收復 3 月部分重大跌幅。主要央行在 4 月維持利率不變，但普遍語調偏鷹，警告通脹風險上行及伊朗戰爭及能源成本高企對增長的下行風險。主要 10 年期政府債券收益率普遍收高，英國及日本升幅最大。環球企業債錄得正回報，高收益債因風險偏好改善而表現最佳。

新興市場債券 4 月上升。本地貨幣債及美元計價債均錄得正回報，收復上月大部分跌幅，受惠於風險偏好改善。

## 投資組合表現

在 4 月份，基金（AM 美元股份類別）在扣除費用後錄得以美元計的正回報。

股票投資聚焦於具長期結構性增長驅動的主題，以創造長期超額回報。整體而言，4 月突顯投資者持續偏好人工智能（AI）相關增長機遇。相反，能源及金融股的減持成為策略的負擔。4 月對於與 AI 基礎設施相關的公司而言是強勁的一個月。一家美國半導體公司表現最突出，股價急升，因投資者更有信心其客製化晶片設計勝出並進入大規模生產。市場亦受到 Nvidia\* 投資以及與一家美國跨國科技公司合作開發 AI 推理晶片，進一步強化了市場對該公司長期增長潛力的看法。

基金定息收益投資聚焦於全球及新興市場投資級企業債。定息收益組合在美伊停火後四月強勁回升，並因穩健的選券表現優於同類市場。已發展及新興市場信貸在風險情緒改善下息差收窄，市場憧憬霍爾木茲海峽重開將壓低能源價格。美國及德國政府債收益率小幅上升，部分抵消息差收窄的正面影響。歐洲信貸持倉貢獻正面，受惠於歐元及英鎊升值。從國別角度看，沙特阿拉伯、巴拿馬及墨西哥信貸因久期較長而表現最佳。

截至 2026 年四月底，投資組合約 60% 配置於股票，其餘配置於定息收益及現金/等同現金。

4 月期間，基金略微增加亞洲市場股票持倉，定息收益持倉保持穩定。

## 前景及策略

雖然持續的中東衝突仍影響市場發展，但投資者目前相對冷靜。市場焦點逐漸回到企業業績。投資者及分析師對盈利抱有高期望，預測美國市場全年同比盈利增長約 13%。自年初以來整體盈利預測已上調，反映分析師仍然樂觀，部分原因是企業釋出大量正面指引。行業層面表現則較分化，僅少數板塊（科技，尤其是 AI，以及能源）預期錄得顯著盈利增長。歐洲盈利增長預期較溫和，雖然個別股票可能表現良好，但整體盈利增長有限。亞洲方面，動態的科技業或將繼續成為主要增長引擎。整體而言，正面或負面驚喜可能在地區、行業或個股層面引發顯著價格反應。在此環境下，基金建議保持主動管理及深入基本面分析，這將是長期的關鍵。

在收益率大幅上升後，優質債券的風險回報特徵現時更為均衡。一方面，市場利率更能反映通脹壓力（若能源價格持續上升，短期收益率或進一步上升）；另一方面，若能源市場壓力緩解，中期收益率或顯著下降。央行同時面臨通脹壓力及增長風險，需在物價穩定與支持經濟之間取得平衡。因此，貨幣政策反應目前尤其依賴數據，並存在不確定性。企業債相對政府債的溢價在歷史比較下普遍偏低，尤其高收益債估值顯示周期性衰退的可能性偏低。部分新興市場債仍具吸引力，為全球債券組合提供分散化機會。然而，在新興市場亦需謹慎選券及發行人分析。短期內，美元走勢或帶來影響；長期而言，亞洲發行人尤其具備穩健基本面。

與我們保持聯繫

[hk.allianzgi.com](http://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](#)

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 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。