

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

環球股市在 2 月份表現有好有壞，因為特朗普總統刻意推行不可預測的顛覆性政策，令市場難以消化。受惠於科技公司的強勢，中國股市急升。歐洲股市亦上升，因為投資者看好烏克蘭戰事有望結束。相反，美國及日本股市下跌。

環球債券錄得正回報。受美國經濟動力放緩跡象的帶動，美國國庫券成為表現最強勁的資產類別之一。歐洲政府債券亦上升，但表現落後於美國政府債券，因為市場預期歐洲增加國防開支，可能會導致整個歐洲的政府開支激增。相反，日本政府債券被拋售，收益率觸及 2009 年月中以來的最高水平。

新興市場債券在 2 月份表現有好有壞。以美元等貨幣計值的強勢貨幣債券上升，但本地貨幣債券則出現輕微拋售。地區方面，強勢貨幣債券的地區回報差距不大，而本地貨幣債券當中以拉丁美洲表現最好。

投資組合表現

基金的股票投資聚焦於由強勁的長期利好因素帶動的主題及議題，從而實現長期超額回報。本策略受惠於增持公用事業，以及減持通訊服務及非主要消費。另一方面，增持科技業以及減持健康護理和基本消費業利淡表現。選股利淡表現，特別是在科技業。中國的科技進步日漸得到注目。在這種環境中，基金活動主要集中於增持可望受惠於人工智能迅速普及的企業。因應金融服務市場近期的科技發展，以及人工智能在初期投資階段後的廣泛普及，我們決定採取行動。因此，我們決定為投資組合建立兩個新主題。為了有效把握這些增長趨勢，我們將廣泛的數碼化生活主題拆分為兩個不同主題。「人工智能採納」建基於人工智能的近期發展，主要聚焦於提高效率應用的下一波實施和普及，「數碼化金融」在不斷發展的金融行業中鎖定受惠於金融科技、區塊鏈和去中心化金融發展的公司。由於美國大選的結果，監管不確定因素有所增加，「健康科技」主題將會逐步淡出。我們認為，分散於各種主題的投資組合繼續為投資者提供許多機會，可以在今年的結構性大趨勢中受惠。在配置方面，我們已提高投資集中度，加碼於我們看好的投資。

基金的定息收益投資聚焦於環球及新興市場投資級別企業債券。環球定息收益市場在 2 月份持續向好。我們的投資組合錄得正回報，表現勝於相應的大市，為基金整體作出正面貢獻。美國經濟數據較預期疲弱，加上貿易關稅及美國新政府的其他政策持續不明朗，美國國庫券收益率在月內下降，帶動企業債券的總回報上升。環球宏觀情緒好壞參半，但投資級別企業債券的信貸息差仍然穩健。2 月份，烏克蘭與俄羅斯和談是市場的主要焦點，停火協議有助能源價格下降和商業活動復甦，有利於歐元區及東歐增長。月內，投資組合的新興市場持倉表現勝於已發展市場信貸，因為美元偏軟令宏觀動態改善。行業表現方面，非主要消費及房地產管理表現較好，而汽車及電訊服務則表現落後。

2 月份，我們輕微減少整體風險資產配置。股票方面，我們減少對美國市場的配置，並增加對歐洲市場的配置。我們繼續對香港／中國內地市場維持戰術性配置。為鎖定獲利，我們略為降低黃金持倉。月內，基金維持對定息收益的配置。

前景及策略

雖然我們認為美國經濟「軟著陸」的機會最大，但美國數據強勁、通脹持續高企，而且特朗普總統的施政帶來不確定的影響，導致經濟前景和聯儲局的貨幣政策全面正常化日漸成疑。同時，美國股市的估值似乎較過往偏高。投資者對盈利增長的期望顯然非常樂觀，尤其是科技行業。情況最終可能會導致美國股市加劇波動。在這種環境中，有風險意識的投資者可能移師至估值較為有利的市場。事實上，這類投資者最近似乎已經將更多資本轉投歐洲市場，當地一些公司的業務遍佈全球，較少受歐洲宏觀環境疲弱所影響。此外，美國某些政治舉措可能有助提高投資和改善商業環境，特別是與俄羅斯商討烏克蘭停火。儘管政治不確定因素頗多，但企業盈利目前應能保持強勁，而穩健的企業盈利通常有利於我們的股票投資。然而，面對市場的集中風險，分散投資組合部署並以靈活方式投資行業和個別股票才是明智之舉。

由於經濟數據強勁且通脹持續高企，我們預期美國聯儲局將繼續推行審慎的貨幣政策，逐少下調聯邦基金利率。聯儲局甚至可能在今年稍後結束減息周期或加息。相反，歐元區經濟體仍需應對周期性及結構性阻力，因此我們認為歐洲央行將在未來數月進一步放寬貨幣政策。我們繼續預計美國和德國的利率曲線都將趨於傾斜，因為在通脹風險持續存在的背景下，到期溢價似乎仍然過低。在這種環境中，投資者只應保留謹慎挑選的存續期風險配置（如有）。與此同時，由於企業盈利往往強勁且違約率不高，優質企業債券是吸引的額外收益來源。投資者亦需提防高收益債券及新興市場債券，因為息差偏向徘徊於多年來的低位，而且不能彌補所有界別的风险。

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](#)

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 2025 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。

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（香港鰗魚涌華蘭路 18 號港島東中心 54 樓）監管。