

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

環球股市於 10 月份錄得升幅。日本股票表現最為突出,主要受惠於財政立場偏寬鬆的高市早苗成為日本首位女性首相。 其他方面,美國政府延長停擺令前景蒙上陰影,雖然市場普遍對中美貿易緊張升級及美國地區銀行健康狀況的擔憂反 應冷淡。10 月底,美國總統特朗普與中國國家主席習近平同意在為期一年的貿易協議中推遲對稀土及半導體的出口管 制,但聯儲局對未來減息的謹慎言論仍令市場情緒受挫。

環球債券收益率於 10 月份小幅回落,美國及德國 10 年期收益率均下降不足 10 點子,反映投資者開始認為央行接近減息周期尾聲。相比之下,英國十年期國債收益率下跌近 30 點子,因經濟、通脹及勞動數據均遜於預期,市場憧憬英倫銀行有更大空間減息。企業債表現不一,但在全球層面表現優於政府債。

新興市場債券於 10 月份錄得正回報。美元計價債券小幅上升,表現優於美國信貸市場中其他高風險板塊如高收益債。 當地貨幣債券亦錄得正回報,但美元對多個新興市場貨幣再度走強成為本月的逆風因素。

安聯精選主題收益基金:基金評論

投資組合表現

在 10 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。

股票投資聚焦於具備長期結構性增長動力的主題與議題,以期創造長期超額回報(Alpha)。從主題角度來看,電氣化特別受惠於與人工智能相關的大型投資,以及政府相關的支出計劃。相反,淨化水源及土地則成為表現的拖累。除了基本面發展穩健之外,對指數權重股(「七巨頭」*)的減持亦在 10 月份構成重大壓力。尤其是在「七巨頭」中有四家公司的強勁回報,成為單一股票層面的最大拖累,因這些公司在強勁盈利及投資者樂觀情緒推動下,表現優於全球股市。

基金的定息收益投資主要集中於環球及新興市場的投資級企業債券。投資組合於 10 月份錄得溫和回報,略低於相應市場表現。已發展市場及新興市場企業的信貸利差均略為擴闊,因風險資產受到政治不確定性、美國政府停擺,以及特朗普一習近平峰會前中美貿易緊張升級的壓力。額外壓力來自部分美國地區銀行的虧損報告,以及私人信貸市場的信用事件,令市場對企業信貸質素產生憂慮。我們不認為這些發展屬系統性風險;雖然偶發性虧損可能出現,但整體金融系統仍然健康。利率方面提供了一定支持,美國國債及德國國債均錄得升勢。美元兑歐元及英鎊走強,對投資組合表現造成負面影響。就國家層面表現而言,國表現不一:沙特阿拉伯、波蘭及印尼表現較佳,而巴西及泛歐企業信貸則相對落後。

在 10 月份,我們增加了已發展市場及新興市場的股票投資比重。同時亦提升了商品配置,主要集中於貴金屬及工業金屬。定息收益投資則保持穩定。

前景及策略

環球股市持續保持強勁升勢。即使面對地緣政治緊張、商品供應鏈風險及已發展國家高企的政府債務,大部分投資者仍願意承擔風險。美國市場尤其受惠於樂觀的盈利預測及對科技股的強勁需求。歐洲及日本企業的前景亦偏向正面,特別是具全球業務的公司。中國及其他亞洲新興市場則繼續受惠於高於全球平均水平的經濟增長率,並愈來愈由內需推動。我們認為股市機遇仍然大於風險,但意料之外的地緣政治及本地事件短期內或會引發回調。在部分估值已處於高位的情況下,於國家、行業及個股層面謹慎監控及控制風險將是關鍵。同時,主動管理能夠在情緒驅動的回調中捕捉及利用投資機會。

債券市場則受多重且有時相互矛盾的因素影響。大部分已發展市場的通脹率仍然偏高,限制了央行的政策空間。然而,價格上升趨勢似乎正在放緩。在部分地區,這一發展伴隨著增長疲弱。美國聯儲局在增長略為放緩的情況下仍可能保持謹慎,而歐元區的貨幣政策則或更具擴張性,因為缺乏其他增長動力。整體而言,利率環境對債券相對有利。同時,部分國家(如法國)的債務可持續性引發市場憂慮,意味著歐元區政府債券收益率可能進一步出現分化。投資級企業債的利差仍然偏小;高收益債提供更佳的風險溢價,但投資者需審慎評估相關風險,尤其是工業板塊正處於低潮期。新興市場債券繼續提供可觀機遇,其中部分兼具吸引的利差及良好評級,若美元保持疲弱及美國利率持續下行,部分本地貨幣債券更有望帶來匯率收益。最後,高評級的傳統政府債券在多元化投資組合中仍是重要資產,因其能在高估值市場板塊出現回調時提供緩衝。

與我們保持聯繫

hk.allianzgi.com +852 2238 8000

搜尋 Q 安聯投資



讚好我們專頁 安聯投資 - 香港



m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 10 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。

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。