

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

2 月份環球股市再度波動，但 MSCI 全球全市場指數（ACWI）仍錄得溫和升幅。美國最高法院推翻特朗普政府的緊急關稅後，股市一度反彈。然而，中東局勢快速演變，市場情緒受到衝擊，美國與以色列對伊朗的聯合攻擊以及伊朗最高領袖哈梅內伊被報道身亡均加劇不安。其後，德黑蘭向以色列及美國在區內的盟友發動報復性攻擊；同時，俄羅斯持續轟炸烏克蘭及其電網，儘管第二輪美國斡旋的和平談判於阿布扎比同時進行，局勢仍然緊張。

整體而言，日本表現最佳，因市場受高市早苗首相勝選帶動。其後依次為英國，受惠於一系列好於預期的經濟數據，再其次為歐洲。美國月內幾乎持平，表現相對落後。新興市場則再度顯著跑贏已發展市場。就 MSCI ACWI 行業表現來看，原材料及公用事業領漲，其後為能源與必需消費品；表現較弱的則包括通訊服務、可選消費及資訊科技，均錄得負回報。

環球債券收益率於月內普遍下跌，主要受避險資金流及通脹回落帶動。美國國債錄得一年以來最佳月度表現。歐元區及英國政府債收益率亦顯著下行，日本國債的回落幅度則相對較小。1 月份的通脹於美國、歐元區、日本及英國均見放緩。

新興市場債券於 2 月份錄得升幅。受惠於美國國債收益率回落，新興市場本地貨幣債及美元計價債券均錄得正回報。

投資組合表現

在 2 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。

股票投資聚焦於具強勁結構性驅動的主題，以期創造長期超額回報。行業配置正面貢獻相對表現，受惠於增持工業及公用事業板塊，以及減持通訊服務板塊。然而，行業配置帶來的利好仍被選股的負面影響所抵銷。資訊科技的選股表現正面，但其他板塊均錄得拖累，尤以金融、工業及醫療保健最為明顯。在主題層面，數碼金融是主要拖累來源。此外，投資組合未持有、且未歸類於任何主題的 MSCI AC World 指數成分股亦對表現帶來負面影響。另一方面，電氣化、人工智能採用及淨化水源及土地等主題均錄得正面貢獻。

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 2 月錄得溫和正回報，但因為巴西一宗個別信貸事件而遜於相關指數。已發展及新興市場信貸於月內表現相若，雖然息差擴闊，但被政府債收益率大幅回落所抵銷，利率因素成為正面貢獻。美元於月內部分收復早前貶值，使歐元及英鎊偏弱，對組合中的歐洲信貸部位帶來負面影響。月內主要拖累來自一間巴西綜合燃料供應商，其債券因市場對公司財務可持續性的憂慮升溫而出現顯著波動。其後，標普及惠譽均將其評級由投資級下調至高收益，基金已於月內退出該持倉。

截至 2026 年 2 月底，投資組合約 65% 配置於風險資產（包括股票及商品），其餘配置於定息收益及現金／現金等同物。

2 月期間，基金略為增持股票整體敞口，並進行部分區域輪換，尤其集中於亞洲市場。商品及定息收益的配置則維持相對穩定。

前景及策略

我們預期 2026 年第一季度的全球增長將略高於潛在水平，一方面受惠於美國及主要新興市場在科技與人工智能領域的投資刺激，另一方面則來自歐元區及日本經濟活動的逐步回升。在此宏觀背景下，加上企業盈利大概率增長，我們仍然對股票市場保持樂觀，並相信現時的趨勢將得以延續，升勢將進一步擴大。在歐洲，更強的經濟數據及德國的財政支持或將帶動周期性板塊。日本應會繼續受益於穩定的政治環境及良好的企業基本面。而美元轉弱及國際投資者的長期需求上升，將為新興市場股票提供支持。不過，只要增長、通脹或貨幣政策其中一項出現令人失望的意外，市場仍可能出現回調。另外，全球衝突帶來的不確定性仍然是潛在風險來源。

主要經濟體的貨幣政策環境正逐步回到中性區間，因此我們預期主要債市的波動暫時受控。在此環境下，長期美國國債的吸引力再度提升，儘管美國財赤及美元走弱的憂慮仍在。至於歐洲，我們暫時不認為歐洲央行有需要採取行動，穩定的經濟數據及高供應量仍然是歐元區政府債市場的主要特徵。我們亦認為企業債的環境仍屬有利，因為絕對回報具吸引力，而企業基本面仍然相對穩健。然而，息差普遍偏窄，令風險呈現不對稱性，在此環境下更需審慎選擇，尤其是週期已進入拐點的部份行業。新興市場債券仍是全球債券組合中最具分散效益的資產之一，尤其是新興市場央行在貨幣政策上擁有較大回旋空間。然而，我們認為在新興市場中依然需要進行審慎的選擇與發行人分析。

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 2026 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。

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。