

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

環球股票市場 12 月錄得溫和升幅，MSCI 全球股票指數（ACWI）全年升幅超過 20%，表現亮麗。本月大部分時間升幅有限，但傳統的「聖誕老人行情」在假期前提振了投資者情緒。不過，伊朗抗議升級及中國在台灣海峽的軍事演習令月末市場情緒受壓。歐洲股市表現最佳，其次為英國。日本股市雖有升幅但落後於全球指數，美國僅錄得輕微升幅。新興市場跑輸已發展市場，主要受中國拖累。從 MSCI ACWI 行業角度看，金融及材料板塊領漲，而公用事業板塊在 12 月表現最弱。

12 月全球債息小幅上升。美國收益率曲線趨陡，短端受聯儲局再度減息影響，而長端國債收益率則因市場對總統特朗普提名的新任聯儲局主席存疑而受壓。日本 10 年期國債收益率升至 1999 年以來最高水平，突破 2.0%，因日本央行加息至 30 年來最高水平並暗示可能進一步收緊。歐洲債息亦因市場憂慮歐洲央行或於 2026 年加息而上升。

新興市場債券在 12 月錄得正回報，與其他高風險債券市場表現一致，投資者情緒受聯儲局進一步減息支持。本地貨幣債券表現優於美元計價債券，受惠於美元走弱。

投資組合表現

在 12 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。行業配置對整體表現有正面貢獻，但選股相對偏弱，令整體表現略受拖累。從主題角度看，人形機械人表現最佳，而淨化水源及土地則落後。

定息收益方面，基金主要投資於全球及新興市場投資級企業債。投資組合在 12 月錄得溫和正回報，並優於相關基準。已發展市場及新興市場均錄得正回報，對投資組合貢獻大致相若。信貸息差收窄，部分逆轉了前兩個月的擴闊。宏觀環境在年底相對穩定提供支持。利率因素拖累回報，而外匯則有正面貢獻。從國家角度看，巴拿馬、墨西哥及秘魯表現最佳，而沙特阿拉伯及哥倫比亞則表現最弱。

截至 2025 年 12 月底，投資組合約 69% 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/等同現金。12 月期間，我們略為減少股票曝險，主要集中於美國市場。同時亦小幅減持貴金屬商品曝險。定息收益投資保持相對穩定。

前景及策略

整體而言，我們維持對股票的樂觀展望，因全球增長預期仍然健康。雖然基本面及政治不確定性仍高，但我們認為已過高峰。然而，投資者需為美國中期選舉及聯儲局換屆前可能增加的市場波動做好準備。此外，地緣政治危機亦可能令市場情緒突然轉變。從地區角度看，美國股票估值仍然偏高，尤其是大型科技股。但在大多數情況下，健康的企業盈利支持估值，因此目前不認為存在重大泡沫風險。歐洲估值相對便宜，提供選擇性機會，受惠於更大規模的財政刺激及歐盟推動戰略自主。中國及印度的展望吸引，因結構性增長因素及改革支持。整體而言，我們建議採取風險意識強、主動管理的投資策略，並保持長期視野及跨地區及創新主題的廣泛分散。

在政府債券方面，已發展市場估值大致合理。美國短期債券目前更具吸引力，因收益率曲線預期趨陡。歐洲及美國進一步減息應有助市場。相反，我們預期日本將加息。我們偏好投資級信貸，因其受惠於穩健基本面及技術支持，尤其是金融及公用事業板塊的高級債券。高收益債券則需採取選擇性及分散化策略。從我們角度看，新興市場及亞洲高收益債券提供眾多吸引的分散及外匯機會。若市場參與者風險偏好下降，資金可能暫時流向被視為特別安全的債券板塊。

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 12 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。