

安聯多元主題基金

基金評論

- 此基金根據環境及社會特點投資於環球股票市場，並專注於主題及選股，以達致長期資本增值。此基金旨在採取可持續發展關鍵績效指標策略（絕對）（「關鍵績效指標策略（絕對）」），以達致可持續發展關鍵績效指標。根據證監會於2021年6月29日刊發的通函，此基金並不構成ESG基金。
 - 此基金須承受重大風險包括投資／一般市場、集中程度、以主題為基礎的投資策略、公司特定、新興市場的風險、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。
 - 此基金須承受關鍵績效指標策略（絕對界線）的相關可持續投資風險（如導致此基金在有利條件下放棄買入若干證券的機會、在不利條件下出售證券，及／或在不利條件下出售證券或倚賴來自第三方ESG研究數據供應商及內部分析的資料及數據，其可能帶有主觀成份、不完整、不準確或無法取得）。
 - 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、流通性及市場、估值、波幅、市場及場外交易風險。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。
 - 閣下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。

市場表現回顧

環球股市在2月份表現好壞參半，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。行業方面，防守性基本消費企業為MSCI綜合世界指數中表現最佳的行業，能源及房地產企業亦表現理想，而非主要消費及通訊服務業則顯著受挫。

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。

2月份，美國經濟放緩的跡象漸增，通脹預期上升。1月份零售額、消費者信心及房屋銷售下滑，而初步跡象顯示，2月份服務業活動收縮。雖然美國聯儲局表示不急於減息，但預期歐洲央行將繼續降低借貸成本。相反，日本通脹加速上升，令日本央行再度加息的機會增加。

英鎊兌美元及歐元亦上升，主要受到市場憧憬英國與美國達成貿易協議及經濟數據優於預期所帶動。油價在2月份放緩，由於美國增長放緩，且全球貿易戰的威脅削弱需求前景，布蘭特原油價格在月內收市回落至每桶73美元以下。在避險資產需求強勁的帶動下，黃金進一步反彈，觸及每盎司2,950美元的歷史新高。

投資組合表現

基金在 2 月份錄得負回報，表現遜於以 MSCI 綜合世界指數為代表的環球股市。選股及行業配置均拖累整體表現。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。一家電動汽車製造商及一家科技綜合企業等股票是投資組合的主要利好因素，而一家消費電子及智能製造公司則為投資組合策略帶來重大利好，該公司受惠於中國科技公司的強勁復甦。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。前述電動車製造商的交付數字轉弱，導致表現疲弱。

另一方面，在 2 月份最後一周，由於市場受有關數據中心的負面情緒所影響，一家電腦網絡公司受到拖累，其持倉利淡基金表現。減持一家繪圖處理器製造商亦帶來負面影響，該股在 DeepSeek 發佈後於 1 月份曾急劇回調，但此後輕微反彈。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。

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：彭博及安聯投資，截至 2025 年 2 月 28 日。

以上資料只供說明基金的投資策略之用，而並非對提供購買或出售任何證券股份或投資意見或推薦。本文刊載時並不保證基金內仍然持有所述的證券。

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（香港鯉魚涌華蘭路 18 號港島東中心 54 樓）監管。