

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

全球股票市場於 3 月份承受壓力。MSCI 全球全國指數（ACWI）大幅下跌，隨着美國與以色列對伊朗的戰爭蔓延至整個中東，市場陷入急跌。由於德黑蘭封鎖霍爾木茲海峽——這一處理全球約五分之一能源出口的重要航道——市場憂慮供應中斷，油氣價格急升，通脹前景蒙上陰影，主要央行進一步貨幣寬鬆的預期亦被削弱。月底時，隨着中東局勢可能降溫的希望上升，股市跌幅略為收窄。就 MSCI ACWI 而言，除能源外，其他行業於 3 月份均錄得跌幅。

央行於 3 月份的言論偏向審慎，因油氣價格急升推高整體通脹預測，並削弱進一步減息的希望。美國聯邦儲備局（Fed）如預期般維持聯邦基金利率在 3.50%-3.75% 區間，主席鮑威爾表示目前判斷能源通脹對經濟的影響仍為時過早。

油價於 3 月份急升，布蘭特原油突破每桶 112 美元——為 2022 年 6 月以來最高水平——因伊朗戰爭持續，中東產油國因德黑蘭封鎖霍爾木茲海峽而減產。32 個成員國的國際能源署同意釋放 4 億桶石油儲備——為自 2022 年俄羅斯入侵烏克蘭以來最大規模——並表示伊朗戰爭代表「全球石油市場史上最大供應中斷」。

同期，金價於 3 月份大幅下跌，錄得自 1983 年以來最大單週跌幅。投資者因美國與以色列對伊朗的戰爭而轉向美元的避險吸引力，拋售黃金。此外，市場對進一步減息的希望逆轉，愈來愈多地計入加息可能性。

投資組合表現

基金於 3 月份錄得負回報（以歐元計算，費用前），低於 MSCI 全球全國指數。行業配置及股票選擇均為整體表現的負面貢獻因素。工業行業的超配及能源行業的低配拖累了整體投資組合。由於工業行業疲弱，與該行業高度相關的主題——如人形機器人——於近期受壓。相反，數碼金融則對整體表現有正面貢獻。

寧德時代*（Contemporary Amperex Technology, CATL）、Cheniere Energy*及一家專注於區塊鏈及信貸市場數碼化的金融科技公司於 3 月份表現優於全球股票市場，受惠於結構性增長及宏觀趨勢支持。CATL 受惠於電動車需求持續增長及電池創新。Cheniere Energy 因液化天然氣價格急升及地緣政治緊張下能源安全需求增加而受益。該金融科技公司則因市場對金融科技驅動的效率提升及信貸市場數碼化的樂觀情緒而上升。整體而言，投資者在波動的市場環境中偏好具定價能力、結構性利好及能抵禦宏觀不確定性的公司。

一家中國人工智能及人形機器人公司、一家韓國專注於人形及工業機器人的機器人製造商，以及一家瑞士衛浴系統製造商於 3 月份表現劣於全球股票市場，原因包括估值壓力及周期性逆風。機器人相關公司因獲利回吐及在收益率上升環境下，投資者對高增長、高估值股票的風險偏好下降而受壓。同時，該瑞士公司持續受歐洲建築活動疲弱及需求低迷導致的利潤率壓力影響。整體而言，投資者在波動及不確定的市場環境下，從利率敏感及周期性敞口轉向更防禦性的行業。

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 2026 年 3 月 31 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。

^ 七大巨頭指的是一組美國股票，包括 Alphabet、Amazon、Apple、Meta Platforms、Microsoft、Nvidia 和 Tesla。

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（香港鰗魚涌華蘭路 18 號港島東中心 54 樓）監管。