

# 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。雖然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。

主要央行12月均有行動。美國聯儲局減息25點子，將聯邦基金利率降至3.5%-3.75%，為三年來最低水平。英國央行亦減息25點子至3.75%，同樣為三年低位。歐洲央行及中國人民銀行維持主要貸款利率不變。日本則成為異數，日本央行加息25點子至0.75%，為1995年以來最高水平，反映通脹上升及日圓持續疲弱。

環球債息12月小幅上升。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。歐洲債息亦因市場憂慮歐洲央行或於2026年加息而上升。外匯市場方面，美匯指數在11月底基本持平。雖然早期因聯儲局鷹派言論及美國政府重開而上升，但隨後因勞動市場數據參差，市場認為12月減息機會增加，美元升幅被抵消。

布蘭特原油12月回落，收於每桶約61美元，為2020年以來最差年度。金價在月初因市場預期聯儲局減息而上升，並在月末美國對委內瑞拉的海軍封鎖升級下觸及新高，避險需求增加。金價12月底略跌至每安士4,330美元以下，但全年仍錄得自1979年以來最佳表現。

## 投資組合表現

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。一家中國汽車零部件公司進軍人形機器人業務、一家全球領先的自動駕駛及機器人激光雷達供應商，以及一家多元化自然資源公司在 12 月均優於環球股市，因投資者偏好具明確需求信號及強勁周期或結構性支持的企業。該汽車零部件公司受惠於中國電動車供應鏈的持續樂觀情緒，12 月數據進一步強化了產量韌性及政府支持的預期。該激光雷達供應商因自動駕駛及先進安全技術的投資熱度升溫而受益，合同公告及市場對汽車創新支出保持信心亦提供支持。該自然資源公司則因商品價格在 12 月底保持穩定，加上強勁現金流及股東回報，在投資者尋求抗通脹及穩定盈利的時期更具吸引力。

相反，一家美國實驗室儀器及診斷解決方案供應商、一家美國管道、暖通空調及建築材料(HVAC)分銷商，以及一家雲端數據倉儲及分析平台供應商在 12 月表現落後。該實驗室儀器供應商受生命科學支出信號謹慎影響，投資者重新評估 2025 年增長前景。該 HVAC 分銷商因冬季建築活動放緩的憂慮而承壓。該雲端平台供應商則因年底投資組合再平衡打擊高估值增長股，尤其是受企業 IT 支出放緩影響的公司。對零售投資者而言，12 月 25 日突顯了短期市場波動往往更獎勵盈利確定性，而非長期潛力。

與我們保持聯繫

[hk.allianzgi.com](https://hk.allianzgi.com)

+852 2238 8000

搜尋

安聯投資



讚好我們專頁 安聯投資 – 香港



訂閱 YouTube 頻道 安聯投資



聯繫 LinkedIn 賬戶 Allianz Global Investors

資料來源：彭博及安聯投資，截至 2025 年 12 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。