

# 安聯

# 總回報亞洲股票

# 基金

## 基金評論

- 本基金根據環境及社會特點投資於亞洲股票市場（日本除外），以達致長期資本增值和收益。本基金透過採用可持續發展關鍵績效指標策略（相對）（「關鍵績效指標策略（相對）」），以尋求減少本基金投資組合的溫室氣體排放量（「溫室氣體」），其須在同期低於本基金指標指數最少 20%（「可持續發展關鍵績效指標」）。
- 此基金須承受重大風險包括投資／一般市場、利率、信貸能力／信貸評級／評級下調、國家及區域、新興市場、公司特定及貨幣（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（相對）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，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）。此基金專注於可持續發展關鍵績效指標。與基礎廣泛的基金相比，這或會降低風險分散程度及可能更為波動。此外，此基金可能特別專注於被投資公司的溫室氣體效率，而非其財務表現。
- 此基金或會透過滬／深港通或其他海外投資渠道制度及／或相關容許的其他方式而直接及／或透過一切合資格工具而間接投資中國 A 股市場故此須承受相關風險（包括額度限制、規則及規例的更改、基金匯回款項限制、交易限制、中國市場波動及不穩定、潛在的結算及交收困難、中國經濟、社會和政治政策的變動及中國內地稅務等風險）。
- 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

亞洲（日本除外）股市在 2 月錄得強勁升幅。月初時，區內指數一度受到全球人工智能（AI）相關憂慮影響，但於美國最高法院裁定特朗普政府的互惠關稅無效後回穩並上升。整個月內，美伊緊張局勢亦持續存在於市場背景之中。

在此環境下，半導體類股份領漲台灣及韓國，當中韓國市場亦受惠於當地推出的「Value Up」企業管治計劃。中國 A 股同樣錄得良好升幅，科技與 AI 相關板塊領先，而離岸中國股市則走勢較弱。受農曆新年假期影響，月內官方經濟數

據發布一如以往較少。印度股市表現較為平淡，其資訊科技服務企業受全球 AI／軟件調整影響而承壓。東盟國家中，泰國表現亮眼，執政的泰自豪黨在突擊大選中勝出，有助緩解政治不確定性並推動市場風險偏好回升。

### 投資組合表現

基金於 2 月表現優於基準指數，中國的選股為期內表現帶來主要正面貢獻。從行業角度來看，資訊科技板塊是表現最佳的區域之一。

我們增持的韓國大型記憶體晶片製造商三星電子\*於本月繼續成為重要貢獻來源。三星已從傳統記憶體供應商大幅升級，股價因高效能 AI 記憶體需求急增而持續上升。我們認為，隨着人工智能應用的長期需求加速，高頻寬記憶體的需求亦將持續增長，而三星作為全球主要供應商之一，有望繼續受惠。

相反，中國互聯網及電子商務龍頭為期內主要拖累。阿里巴巴\*及騰訊\*與更廣泛的 AI 及雲端資本開支前置化憂慮一同受壓，而其長期變現能力的可見度亦受到市場質疑。儘管如此，我們仍看好阿里巴巴作為中國互聯網及電商巨頭的規模優勢，其 AI 與科技生態（尤其是阿里雲）仍具長線增長吸引力。同時，騰訊於互聯網遊戲及社交媒體領域佔據領先地位，其獨有的微信生態及全球遊戲資產，亦使其具備從遊戲、廣告、金融科技及雲端的 AI 應用中受惠的良好基礎。我們已減持兩者但仍保留部分倉位。

月內，大部分投資組合調整集中於中國市場。例如，我們增持了一家領先的光學元件及光電子封裝公司，服務於全球 AI、數據中心及電訊產業鏈。同時，我們新增持一家澳洲能源公司的非基準持倉，其業務與亞洲液化天然氣需求息息相關，特別是日本、韓國及東南亞在能源安全考量下的長期需求。

除此之外，中東局勢並未令我們對投資組合作出重大調整，現階段亦無相關計劃。然而，在波動環境下，我們仍會密切留意市場所帶來的潛在機會。地區及行業配置大致維持接近基準。投資組合對中國增持、對印度減持。在行業方面，通訊服務及能源為主要增持板塊，而工業及公用事業則為減持板塊。截至月底，投資組合的主要持倉包括台積電、三星電子及騰訊。

### 前景及策略

3 月初中東衝突爆發後，市場迅速受到衝擊。然而，大部分亞洲企業在中東的業務涉獵有限，因此其營運預計不會受到明顯的直接影響。真正的關鍵在於油價上升及供應中斷所帶來的後續影響。

中國是區內伊朗原油的主要買家之一。雖然伊朗原油在中國整體能源消費中佔比較小，但經霍爾木茲海峽輸往中國的原油佔其進口量約一半。中國近年已大幅建立原油儲備，並持續增加其他本地能源來源。因此，除非衝突引致長時間、數月的供應中斷，宏觀層面的影響應屬可控。印度同樣是原油淨進口國，因此若油價長期維持高位將拖累其經濟，而其戰略儲備規模亦較有限。整體而言，局勢仍存在相當程度的不確定性。

撇除上述短期風險，我們對亞洲（日本除外）股票的前景仍保持樂觀。區內政策環境普遍具支持性。中國方面，隨着房地產市場持續疲弱，我們預期將會有更多政策推動。同時，我們相信科技仍將是未來的主導主題之一；在我們看來，中國的人工智能產業已跨過轉折點，正步入投資持續上升、盈利能力提升的自我強化周期。

在此環境下，我們正尋找市場輪動中被過度拋售的機會。資產負債表穩健、具備長期結構性增長動力，並在其領域具備競爭優勢的企業，仍然是我們持續關注的重點。

與我們保持聯繫

[hk.allianzgi.com](http://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](#)

除非另有指明，否則所有數據來自彭博及安聯投資，截至 2026 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。

以上提及的任何證券只用作說明之用，不應視為投資意見、或推介購買或出售任何特定證券或策略。

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。

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。