

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

基金於 10 月份的表現落後於基準指數。主要拖累因素來自台灣的選股。

就個別股票而言，主要拖累之一是一家台灣精密機械零件製造商，為消費電子產品提供鉸鏈。近期股價走弱，主要原因是季度銷售低於預期，受制於新型電子設備對鉸鏈零件採用速度較慢，以及新台幣升值帶來的逆風。憑藉在鉸鏈供應方面的良好往績，我們認為信錐興有望成為蘋果於 2026 年推出摺疊式裝置的主要受惠者。

相反，主要正面貢獻來自 SK Hynix*，一家在南韓上市的大型記憶體晶片製造商。該公司已從傳統記憶體供應商成功轉型為人工智能晶片的開發者，Nvidia 是其主要客戶之一。公司在新一代高頻寬記憶體領域已建立強勁的領導地位，而其早期優勢在我們看來賦予了可持續的競爭優勢。

投資組合表現

本月我們有選擇地減持了部分中國持倉，同時新增了高端印刷電路板及一家專注新能源汽車的汽車製造商的投資。我們亦在印度增加了房地產及醫療保健的配置。

因此，投資組合目前增持在香港/中國及南韓，相對地減持印度及印尼。

在行業層面，資訊科技及通訊服務是主要增持行業，而公用事業及工業則屬於主要減持行業。截至月底，投資組合的主要持股包括台積電*、阿里巴巴* 及三星電子*。

前景及策略

整體而言，我們對亞太區股票的前景保持樂觀。區內的經濟政策普遍具支持性。

通脹回落，加上美元走弱，為亞洲央行提供了下調利率的空間。在中國，我們預期將會有進一步的政策支持，以實現全年經濟增長目標。

在此環境下，我們尋找機會增持一些在市場波動中被過度懲罰的股票，以及可能受惠於亞洲本地政策刺激措施以抵消關稅影響的企業。具備穩健資產負債表、受惠於長期結構性趨勢，以及擁有競爭優勢的公司仍然是我們的投資焦點。

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](#)

除非另有指明，否則所有數據來自彭博及安聯投資，截至 2025 年 10 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。

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。