

安聯

總回報亞洲股票

基金

基金評論

- 此基金根據環境及社會特點投資於大韓民國、台灣、泰國、香港、馬來西亞、印尼、菲律賓、新加坡及中華人民共和國（「中國」）股票市場，以達致長期資本增值和收益。此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）」），以尋求減少此基金投資組合的溫室氣體排放量（「溫室氣體」），其須在同期低於此基金指標指數最少 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，這可能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 月份表現再次有好有壞，美國總統特朗普在全球貿易戰問題上發表越來越強硬的言論，令市場在月內輕微高收。迄今為止，中國是區內表現最強勁的市場。市場憧憬美國加徵的關稅可能較預期溫和，推動股市升勢，但美國總統特朗普於月底宣佈對從中國進口的貨物加徵 10% 關稅，令升幅收窄。科技公司亦為股市造好作出貢獻，因為 DeepSeek 最近在人工智能方面取得成功，令投資者的興趣增加。

其他方面，南韓股市收市微升，台灣股市則出現拋售。東盟市場整體下跌。泰國央行在月內出乎意料地減息 25 點子至 2.0%，令借貸成本降至 2023 年 7 月以來的最低水平。官員表示，此舉是為了應對增長前景轉弱，而且全球貿易不確定性構成的風險增加。印度股市亦急挫，錄得近三十年來最差的連續月度跌幅。由於貿易不明朗因素增加，加上 1 月份通脹跌至 4.31% 的五個月低位，印度儲備銀行減息 25 點子至 6.25%，為 2020 年 5 月以來首次減息。

投資組合表現

基金在 2 月份表現優於基準指數。從市場角度看，香港／中國內地的選股是提升相對回報的主要來源。除房地產外，大多數行業均作出正貢獻。

個別股票方面，上月作出主要貢獻的是 **Xiaomi***。該公司過往以智能手機而聞名，現已擴展到一系列消費產品，包括智能家居設備和最近推出的電動車。到目前為止，推出更優質的高價產品策略的執行情況良好，帶動收入及盈利能力提高。賣方機構已顯著上調該公司增長的綜合預測，而且自 **DeepSeek** 發表以來，該股亦受惠於中國科技公司的重新估值。

相反，印尼最大的私營銀行是利淡基金表現的主要持倉。儘管該公司近期的財務業績穩定，但印尼減息令市場憂慮其淨息差可能收縮。由於面對貿易及關稅的憂慮，該股亦受印尼市場整體疲弱的影響。我們繼續視該公司為我們在印尼首選的銀行股，並在其股價轉弱時加碼持倉。

月內，基金的主要活動是新購入中國公司股票，選股對象為可望受惠於更迅速採用人工智能、先進製程，以及其他增長領域的公司。當中包括兩項與資訊科技及雲端管理服務相關的新持倉，它們的業務與協助企業進行數碼化轉型及採用人工智能相關。另一方面，我們賣出印度的一家房地產發展商及中國的一家網上旅行社。

由於這些變化，在市場層面上，最大的增持市場現為中國。投資組合亦繼續增持東盟地區，特別是菲律賓及印尼。作為平衡，我們減持印度。行業方面，資訊科技及金融業是主要增持的配置，而工業及基本消費業則是主要減持的配置。月底，投資組合中的最大持倉包括 **TSMC***、**Tencent***和 **Alibaba***。

前景及策略

我們對區域前景保持建設性的長期看法。儘管加徵關稅的相關風險令短期前景蒙上陰影，但我們認為，特朗普再度當選總統的「衝擊因素」會有所減少。如果關稅大幅上調，中國當局可能會採取進一步針對國內的刺激措施。此外，中國亦要採取措施解決更具結構性的問題，特別是房地產業相關問題，以及廣泛的通縮壓力。

在整個區域，我們發現南亞有多個具有吸引力的結構性增長故事，這些故事受到地緣政治風險的影響較小。特別是，更有利的人口結構、上升的消費能力和供應鏈的重組正在提升東盟市場及印度的增長前景。值得注意的是，自 2024 年 9 月底以來，印度市場已經回調約 15%。我們認為這是短期的獲利回吐，而非對前景的根本性改變。

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 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。

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。