

惠理基金月刊

惠理高息股票基金

2026年2月

組合回顧

基金繼去年累升近三成後，今年1月份繼續表現向好，雖然表現仍較亞洲大市溫和¹，但基金全個月仍升7%；以美元系列計，基金亦繼續為投資者帶來 4.7% 的年度化收益率。

事實上，今年開首全球投資市場波動頗大，包括地緣政局不確定性、特朗普提名美聯儲下任主席人選，以及黃金及貴金屬價格一度顯著回吐等多項市場事件都令風險資產變得波動。

不過，亞洲股市1月份整體表現仍優於全球及其他市場，其中以人工智能 (AI) 為首的相關科技投資主題繼續表現領先，而與大宗商品相關的股票 (例如黃金採礦商) 亦較獲市場青睞。

地區方面，南韓²及台灣股市³是上月亞洲之中表現最好的市場，兩者分別於1月內急升逾兩成及一成，主要受惠於市場對AI相關科技主題的投資需求繼續保持強勁。

另一方面，印度、越南及印尼股市則表現疲軟，其中印尼股市因指數編製公司MSCI發出警告，指印尼股市公眾持股比例或過低 (Low Free Float)，相關消息一度引發大規模的被動資金撤出當地股市。

至於相對表現方面，基金超配的南韓股票為組合1月份回報帶來重要貢獻，其中基金十大持倉之一的三星電子 (Samsung Electronics) 股價受惠市場對記憶體的龐大需求而表現強勁；另一方面，基金低配印度股票的策略亦成功限制了當地股市疲弱對組合回報的影響。

另外，雖然基金於台灣股票的持倉表現落後於基準指數，但主要是由於基金在風險管理的原則下低配了台積電 (TSMC) 所致；加上該股在1月份表現強勁，都影響了基金於台灣股票方面的相對表現。

板塊方面，基金1月份於可選消費 (consumer discretionary)、金融，以及能源板塊都錄得正面的相對表現；其中，基金於可選消費板塊的主要回報來自於南韓汽車股，因市場憧憬當地汽車業未來的潛在盈利有望改善，推動相關股票估值獲得重估 (re-rating)。

此外，基金大幅低配印度金融股的配置策略亦為組合的相對表現提供了正面貢獻；至於作為基金十大持倉之一的友邦保險 (AIA)，其股價於1月份亦表現向好。

至於能源股持倉方面，雖然基金最新仍然低配相關板塊，但近日在地緣政局升溫下，投資團隊亦有靈活地增持個別能源股，並且在選股績效方面取得出色表現，為基金的整體回報帶來了正面支持。

主要持倉變動

雖然基金的主要持倉於1月份未見太大變動，但因應最新的市況發展，基金經理及團隊仍然繼續積極地為組合持倉作出適度的調配，包括將持續流入到組合內的額外資金投放至合適的投資機會之中。

另外，基金亦對個別累積利潤較大的倉位進行減持，包括從個別升幅較大的汽車股之中鎖定部份利潤；此外，基金亦進一步增持估值具備相當吸引力的東南亞股票，而現時組合亦已溫和超配東南亞股票。

行業方面，基金亦先行減持了部份科技及工業股持倉以鎖定利潤，同時亦增持個別電訊服務股以提升組合整體的收益來源及水平，同時亦在地緣政局升溫下增持部份能源股。

持倉分佈方面，基金繼續超配中國、香港，以及南韓股票，當中基金雖然對南韓股票作出減持，但整體仍然超配該地區股票；相反，基金繼續低配印度及台灣股票，而後者主要是由於基金低配台積電及其他台灣非科技股所致。

市場展望

基金經理預計，今年全球宏觀環境仍然有利亞洲投資市場的前景，除了因美國經濟出現衰退的機會不大、美元持續走弱之外，區內的政治局勢亦似乎相美歐美地區穩定，有利政府持續專注推動經濟表現。

另一個支持基金經理保持積極看法的原因，是今年來自美國關稅的不確定性已被大致消化，這將有利於區內以出口為主的經濟體（尤其是南韓及台灣）投資氣氛，同時讓區內政府今年有更大空間去加推各項積極的財政刺激措施。

雖然基金經理表示仍然看好今年亞洲股票的投資前景，但預計市場經過去年的強勁升浪後，投資者今年將會更加關注企業的盈利表現能否支持已經上升的估值水平，並預計今年亞洲股市或會因而變得較去年波動。

事實上，基金經理亦留意到今年亞洲區內不少股市的估值已經較去年明顯地有所上升，除了東南亞市場內的主要股市以外，亞洲區內不少股市的估值已經升至高於其歷史平均值的水平，個別市場的估值更是較歷史平均值高出超過1個標準差 (standard deviation)。

展望2026年，基金經理相信以人工智能為首的相關投資主題仍是今年市場的焦點所在，一方面是由於超大型雲服務商 (hyperscalers) 的資本開支 (CapEx) 預計會繼續錄得強勁增長，另一方面市場對於代理人工智能 (agentic AI) 的應用亦愈來愈有所憧憬。

此外，基金經理重申高息股亦是另一個值得留意的結構性投資主題，主因是市場預計今年美聯儲在主席換屆下仍難以改變其寬鬆減息的傾向，相關環境預計將有利包括高息股在內的收益資產需求，而內地多項長遠政策亦有機會支持更多資金流向至中港高息股之上。

與此同時，基金經理亦正密切留意區內消費相關的投資主題，除了因為區內相關板塊及行業在過去幾年一直表現落後下，現時整體估值正展現出不俗的吸引力之外，基金經理亦留意到今年包括中國、泰國及印尼等地的消費信心都初見復甦跡象。

基金資料

更多詳情，請點擊[這裡](#)以這裡查閱最新資料。

資料來源：

^Morningstar 2026。保留所有權利。此處包含的資訊為：(1)為晨星和/或其內容提供者所專有；(2)不得複製或流通；以及(3)並不保證是準確、完全或及時的。晨星及其內容提供者對於使用這些資訊所造成的損害或損失，概不承擔任何責任。惠理·彭博·晨星·MSCI，截至2026年1月31日。表現以基礎貨幣資產淨值計，收益再撥作投資及已扣除所有費用。基金（A1類美元）於2002年9月2日成立。過往五年A1類別美元回報：2019：+14.9%；2020：+13.9%；2021：+3.5%；2022：-18.9%；2023：+4.1%；2024：+11.4%。2025：+29.9%；2026（年初至今）：+7.0%。

1. MSCI AC 亞洲不計日本股票指數於2026年1月升8.2%
2. MSCI 南韓股票指數於2026年1月升28.1%
3. MSCI 台灣股票指數於2026年1月升11.2%

惠理集團

www.valuepartners-group.com

惠理新加坡

www.valuepartners-group.com.sg

本文提供之意見純屬惠理基金管理香港有限公司（「惠理」）之意見，會因市場及其他情況而改變。以上資料並不構成任何投資建議，亦不可視作倚賴之依據。所有資料是搜集自被認為是可靠的資料來源，但惠理不保證資料的準確性。本文包含之部分陳述可能被視為前瞻性陳述，此前瞻性陳述不保證任何將來表現，實際情況或發展可能與該等前瞻性陳述有重大落差。

投資涉及風險，基金單位價格可升亦可跌，基金過往業績並不表示將來的回報。投資者應參閱有關基金之解釋備忘錄，以瞭解基金詳情及風險因素，投資者應特別注意投資新興市場涉及之風險。本文所載資料亦不旨在提供專業意見，投資者有需要時應尋求合適專業意見。刊發人：惠理基金管理香港有限公司。

致香港投資者：本文件並未經證監會審閱。

致新加坡投資者：本基金於新加坡登記為限制類計劃(Restricted Scheme)，並只發放(i)機構投資者及(ii)根據新加坡證券及期貨條例第304及305條所定義的相關人士或發售建議之任何人士。Value Partners Asset Management Singapore Pte Ltd公司註冊編號為200808225G。本宣傳文件並未經新加坡金融管理局審閱。

www.valuepartners-group.com