



# 安聯

## 多元主題基金

Active is: Harnessing the power of thematic investing

2022年1月

### 安聯多元主題基金

- 此基金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。
- 此基金須承受重大風險包括投資／一般市場、貨幣（如外匯管制，尤其是人民幣）、集中程度、以主題為基礎的投資策略、公司特定及新興市場的風險。投資於人民幣計價股份類別亦須承受人民幣相關的貨幣風險及因貨幣貶值對該股份類別構成不利影響。
- 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。

## 多元主題基金 — 主動型主題式投資 成功跨越5週年

### 主動部署：迎接強勁的2022年

經過2020年的亮麗表現之後，投資組合於2021年首季曾遇阻力，原因是利率上升引發市場資金轉向週期性行業，然而組合的表現隨即穩定下來。儘管能源或金融等行業受惠於全球經濟的周期性上升和短暫的估值上調，但除此之外，我們看不到這些行業擁有持續跑贏大市的結構性動力。因此，我們將繼續專注於一些具有結構性變化的領域。

主題式投資往往被視為只是由高增長、科技主導以及顛覆性創新等因素所推動。實際上，主題式投資遠不止於此，只要一個商業模式因為結構性原因而逐漸壯大，便屬於其中。主題式投資的意思，是根據未來一些不可逆轉的結構性變化，投資於從中衍生而來的商業模式。科技創新日益滲入我們各方面的日常生活，我們在當中便看到不少主題

擁有這些特質；另外，減碳投資的步伐加快、消費者日益關注可持續發展、基礎建設老化或不足、甚至是醫療科技的進步等，都與未來結構性增長所在。

我們的策略是維持一系列多元的主題，當中包含了不同的背景和動力。多元主題的理念是聚焦於5-7個具有不同推動力的主題，並從中挑選有望受惠這些主題的一系列企業，這些企業都須符合我們的投資核心原則，即是多元分散以及放眼長線。主題式投資的吸引之處，不一定是因為它們具有更高的增長潛力，而是無論市場走勢如何，這些與未來主題相關的商業模式都更有機會取得上風。當然，不同的主題於年內的增長前景及程度均會有所差異，在現實生活中，其潛在表現所獲得的關注度也會有落差——簡而言之：在經濟周期中，不同主題往往會上下移動，如果投資者偶爾在主題之間切換，或在產品表現形式之間轉移偏好，從而應對外圍環境，那麼他們可以期待更好的回報。

**Allianz**   
Global Investors  
安聯投資

我們觀察到很多趨勢發展並未受到疫情肆虐的打擊，反而因為疫情而有所加速：無現金支付的認受性愈來愈高、串流影片日益受歡迎、虛擬會議漸漸普及、遙距診症開始冒起……這些趨勢均會產生更多數據，並證明了數碼生活正在奪去傳統模式的市場份額。我們也留意到人們開始反思旅行、家庭和工作與生活之間的整體平衡，從而進一步推動了由千禧一代和老齡化社會主導的寵物經濟。千禧一代的選民比例上升，並開始擔當決策職級，減碳呼聲因而一直增加，市場對電動車、可持續消費品和可持續生活方式的接受程度也愈來愈高。

今年值得注意的全球趨勢之一，是各種大宗商品價格上漲，例如隨著電動車的需求激增，鋰的價格即將達到十年高位。我們在基礎建設及新世代能源主題中也有作出相應的部署。此外，我們觀察到農產品價格終於回到多年前的高位，這對農業收入來說是好事，因為行業有能力提升現代農業設備（如節水灌溉技術）的投資。此外，全球復甦之際，恰逢半導體供應短缺，我們在人工智能主題中所持有的晶片製造商也因此錄得亮麗表現。

最近，投資組合中的能源轉型，是新世代能源主題的焦點，並再度成為外界關注所在，原因是2021年聯合國氣候變化大會（COP26）點出了氣候變化和其他環境挑戰的緊迫性，也表示投資者需要成為解決方案的一部分，以及帶出了即將湧至的監管浪潮所帶來的機遇。外界期待已久的美國基建法案也將利好新世代能源主題及基礎建設主題，後者尤然。此法案將成為美國數十年來最龐大的基建投資，綠色能源措施包括在全美建立電動車充電樁網絡。由於利率本已處於低位，且通脹的擔憂揮之不去，美國當局可以用來支持經濟的財政措施選擇有限，其中之一便是透過基建計劃，使美國或將迎來基建支出和對原材料需求增加的時期。自年初以來，投資組合對科技和消費周期板塊的投資相應減少，而對原材料板塊的投資則有所增加，原因是我們認為原材料將會受惠於通脹升溫。在明年，在價值股或增長股、小型股或大型股、美國或中國之間，究竟誰會佔據上風？目前尚是未知之數，但我們認為我們的主題及其擁有的結構性推動因素，能在目前環境中爭取良好表現。

展望未來，新出現的主題，包括了許多人開始重新考慮他們的職業選擇，亦即所謂的龐大辭職潮。再加上以往全球化所

提供的廉價勞動力已經終結，以及旅遊限制放寬，所以工資上漲和供應鏈中斷也不足為奇。為了應對這個趨勢的發展，未來自動化和機械人技術方面的投資或會增加。

## 投資主題

### 人工智能

人工智能是一個以學習網絡、從大數據中識別模式或蒐集資訊的主題，能助公司節省成本或為客戶提供更吸引的產品。擁有大量數據、發明或採用人工智能技術的公司將會受惠其中。



### 清潔食水和土地

目前的焦點是食水。為了解決日益擴大的供需差距，各國有必要投資於供水基建的三大層面，分別是供應、效率和質素。工業化、發電、農業灌溉或消費品生產等導致了用水密集型用戶的需求不斷增加，此外，水利網絡日益老化，部分設備更將在未來十年內超過100年歷史。從事水泵、閘門、過濾、水質感應器，並以此穩定及擴大水源供應的設備供應商有望受惠其中。



### 數碼生活

銀行服務日趨數碼化，尤其是千禧一代快速習慣使用智能手機轉賬。在個人數碼金融及監管措施的推動下，整個社會轉向無現金支付，為此趨勢提供必要基建的軟件和科技設備供應商，成為了吸引的投資趨勢。我們也有注意一些在數碼金融領域中最先進的金融公司，以數據支援的商業模式不僅在金融領域大行其道，醫療數據等領域也對數碼基建日益依賴，此外，此主題也囊括專門為網絡提供保護的公司。



## 健康科技

此主題目前聚焦於在健康護理行業內實現電子轉型的商業模式，業務包括利用遙距診斷、監控設備、遙距醫療或醫療機械人等技術，把醫療結果與雲端分析互相連結。由於客戶希望擁有更方便及更低成本的服務，這些能有效進行患者管理的技術，因而吸引了大量投資。另一個令我們感興趣的領域是生物技術，生物技術協助我們成功地研發了新冠病毒的疫苗，足以證明其效能。生物技術企業的前景正在步步擴闊，包括利用具成本效益的大數據來輔助功效試驗、善用人工智能等技術進行研究和研發藥物，或使用生物打印技術來縮短新療法的研發等。



## 基礎建設

全球各國正在翻新過期老舊的基建，相關企業將受惠其中。此主題的投資範圍相當廣泛，包括原材料生產商、建築產品供應商、建築公司、設備供應商及相關領域。我們感興趣的兩大基建主題，包括了「基建超級週期」——公共基建投資如5G、工程和建設，以及原材料；以及「基建資源」——我們看到各地基建將會出現數以年計的更換及更新潮，相關需求將利好商品供應商的前景。



## 新世代能源

此主題投資於潔淨能源的生產、能源效益儲存和可持續能源消費領域。氣候變化成為熱門的主題，並獲社會廣泛討論。消費者和企業的環保意識正迅速提升。由於電池技術愈趨進步，潔淨能源革命已逐漸成真。如今我們可以將尚未消耗的能源存儲起來，然後待到有需求時再進行分配。去中心化技術的成本下降，加速了電氣化的轉型，然而當中涉及大量投資，例如電網基建、電動車充電基建及用電高峰管理等。我們喜歡這個主題，因為新世代的領導人似乎更願意投資於「綠色交易」以減少二氧化碳排放，而為潔淨空氣標準採取行動也成為了各地共識。



## 寵物經濟

此主題投資於為寵物和其他動物提供產品或服務的公司。這是一個高速增長領域，中產階級（尤其是在新興市場）不斷壯大，令寵物數量大增，相關的護理服務也隨之冒起。在成熟市場，人口老化和健康生活，正催生新一波的寵物愛好者。有別於上一代，愈來愈多千禧一代視寵物為家庭的一份子，並認為無論經濟順逆與否，都會保證寵物獲得高度護理。



2021年12月8日，是安聯投資多元主題基金誕生的5周年。回顧過去五年，以下是一些值得注意的統計數據：

- **基金的表現：**截至2021年12月底，安聯多元主題基金A類（歐元）收息股份自成立日期（2016年12月8日）的年度化表現錄得17.12%的升幅，而同期基準指數——MSCI 綜合世界總回報（淨額）指數的漲幅為12.60%。
- **主題選取：**自成立以來，基金組合中曾出現過13個投資主題，當中，中國的影響力一直是組合表現的重大拖累因素。該投資主題成為中美貿易戰下的犧牲品，因而令基金在2019年表現落後基準指數，因此於2019年12月被剔除投資組合之外。健康生活方式這個投資主題，也輕微拖累投資組合表現，因此於2017年年中遭到剔除。基礎建設主題於2021年才加入投資組合，目前尚未作出正面貢獻。為投資組合貢獻最多的主題是數碼生活，繼而是健康

科技和新世代能源。一些非持股股份——即是在期內不屬於投資組合一部分的指數成分股，也是組合回報的相對強勁貢獻來源，反映在主題式投資之中，挑選贏家固然重要，但避開輸家同樣是關鍵。

- **股份選取：**在健康護理、工業和資訊科技行業方面的股份選取尤有突出表現。在配置方面，我們在11個行業中配置於其中8個，也對組合產生正面貢獻，最明顯的是持重資訊科技業及持輕金融業。總括而言，我們在所有行業的配置和選取，對組合表現均有正面貢獻。
- **投資者興趣：**投資者一直將安聯多元主題基金作為主題式投資的解決方案之一。憑藉安聯在主題式投資方面的專業知識，投資組合捕捉了最吸引、也最能主動適應環境變化的主題。

## Active is : 安聯投資

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帳戶 [Allianz Global Investors](#)



訂閱YouTube頻道 [安聯投資](#)



關注微信公眾號 [安聯投資香港](#)

資料來源：除另有註明外，所有基金資料均為安聯投資／晨星／彭博，截至2021年12月31日。

<sup>1</sup> 基金表現根據安聯多元主題基金A類（歐元）收息股份按資產淨值對資產淨值作基礎，並作股息滾存投資。港元／美元本幣投資者需承受外幣兌換率的波動。基金表現資料：19.49% (2021)，28.91% (2020)，25.91% (2019)，0.89% (2018)，14.43% (2017) 及 -0.59% (由成立日至2016年底，成立日期：2016年12月8日)。

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。

AdMaster ID: 1965716