

# 安聯環球智能城市 收益基金

## 基金評論

- 本基金根據環境及社會特點投資於環球股票及債券市場，並專注於業務將受惠於或現時與智能城市和互聯社區發展有關的公司，以達致長期收益及資本增值。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」）。
- 本基金須承受重大風險包括投資／一般市場、資產配置、集中程度、智能城市和互聯社區相關、新興市場、公司特定、信貸能力／信貸評級／評級下調、利率、違約、估值、波幅和流通性及貨幣（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不利影響。
- 本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（如導致本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）。本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，本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。
- 本基金可投資於高收益（非投資級別與未獲評級）投資及可換股債券，須承擔較高風險，如波幅、本金及利息虧損、信貸能力和評級下調、違約、利率、一般市場及流通性的風險，因此可對本基金的資產淨值構成不利影響。可換股債券亦受提前還款風險及股票走勢所影響，而且波幅高於傳統債券投資。
- 本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、估值、波幅、市場及場外交易風險。本基金的衍生工具風險承擔淨額最高可達本基金資產淨值的 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：**本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本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

美國股市在 11 月份急升，主要受到特朗普在總統選舉中取得決定性勝利及共和黨在國會大獲全勝的帶動，令減稅及放寬監管規定的希望升溫。標準普爾 500 指數在月內收於歷史新高，但納斯達克指數未能重上選舉後的高位。與此同時，美國小型企業飆升，羅素 2000 指數三年來首次創歷史新高。然而，關稅的威脅導致其他市場表現受壓，特別是歐洲、日本及不少新興市場。

企業債券在 11 月份實現正回報。投資級別債券升幅最大，其中高收益債券亦表現優於美國國庫券。投資級別債券及高收益企業債券的信貸息差均在月內收窄至歷史最低水平。10 年期美國國庫券收益率觸及 4.50% 的四個月高位，因為特朗普以壓倒性優勢獲勝，觸發市場憂慮加徵關稅會重燃通脹，而減稅則令財政赤字進一步擴大。由於特朗普提名的財政部長人選讓投資者安心，收益率隨後回落，在月內收市時輕微下跌至 4.20%。

## 安聯環球智能城市收益基金: 基金評論

美國聯儲局減息 25 點子，較 9 月份減息 50 點子的步伐有所放慢。會議記錄顯示，若通脹未能受控，決策者將考慮縮減未來的減息幅度。雖然 10 月份就業增長遠低於預期，但美國其他方面的經濟數據似乎表現穩健。相反，歐洲增長前景轉差，令歐洲央行進一步減息的壓力增加。與此同時，市場日益揣測日本央行或會在年底前再度加息。

油價在月內收市幾乎持平，布蘭特原油價格約為每桶 72 美元。以色列與黎巴嫩真主黨停火，緩和了市場對中東供應可能中斷的擔憂。石油輸出國組織及其盟友（OPEC+）下一次會議將於 12 月初舉行。有傳言稱，鑑於 2025 年供應過剩的憂慮，原定的增產計劃可能會推遲。受美元轉強影響，黃金價格從 10 月底所創的歷史高位回落。

從行業角度看，以 MSCI 綜合世界指數衡量，非主要消費業表現領先，其次是金融業。原物料及健康護理業在期內表現最落後。

## 投資組合表現

個別證券方面，我們在重型電氣設備（可換股債券）、航天和國防（可換股債券）及電子製造服務（股票）方面的持倉為表現作出貢獻。相反，我們持有的半導體（可換股債券及股票）及環境與設施服務（股票）利淡基金表現。行業方面，資訊科技及工業為期內表現作出最大貢獻，而工業及公用事業則最為利淡基金表現。

## 前景及策略

持續的人工智能創新及應用將於未來數年締造盈利增長潛力，我們繼續對股市持樂觀的中長期展望。然而，隨著市場消化美國大選的結果、部份政策的潛在變動及聯儲局未來的減息時機，短期市場可能加劇波動。特朗普即將上任總統，但今屆與他的上一屆施政應會類似，我們繼續維持均衡的投資組合配置。年初至今，整體企業盈利相對穩健，但受加息的滯後效應影響，個別企業盈利表現疲軟。正如我們在市場反覆波動期間所做的那樣，我們將尋求機會升級一些持倉的質素，添加我們最看好的一些持倉，提升投資組合的配置，從而改善表現。

由於通脹現正向聯儲局的 2% 目標發展，而且就業狀況亦有所緩和，因此聯儲局更有信心推行政策正常化。在最近一次的 11 月份聯邦公開市場委員會會議上，主席鮑威爾強調，由於貨幣政策仍然具限制性，聯儲局將繼續尋求減息。會議記錄顯示，聯儲局認識到通脹繼續放緩至 2% 的目標，而經濟仍然穩健，因此應會在未來逐步減息。較為寬鬆的貨幣政策環境應能提振經濟，但效果可能需要一段時間才能顯現。

我們繼續維持由創新公司組成的均衡投資組合，這些公司具有盈利的商業模式、強大的管理團隊以及獨特的產品和服務，應有助於更好地應對當前環境。政策支持應會繼續利好智慧城市主題，而即將上任的特朗普政府可能會導致政策轉變，從而對全球城市化的一些領域產生不同的影響。隨著我們對政策方向有了更清晰的了解，我們可能會看到其他智能城市領域出現利好因素。要識別最能應對不斷變化的政策環境的公司，自下而上的基本研究將起關鍵作用。持續的長期趨勢（包括對數據中心基建、電網升級、電氣化、智能樓宇和工廠的需求以及對能源和工業轉型的投資）為世界各地城市的現代化進程提供了有利條件。

隨著城市變得更具智能，便會變得更加宜居及更能回應居民的需要。今天我們僅看到科技最終能夠實現顯著改善城市環境生活質素的一小部份。例如，我們繼續看到物聯網（IoT——通過網絡連接到運算系統的傳感器和設備）技術的進步。物聯網在推進智慧城市的運作方面具有巨大的潛力。海量的實時數據可支持大數據研究和分析，並應用於各種項目。這些研究的成果可以改善基礎設施，創造更高效和更具成本效益的市政服務，改善公共交通，減少交通擠塞，保障市民安全和提高社區參與度，從而為城市帶來改變。倫敦市目前正為全市的燈柱安裝傳感器和電動車充電站，目的是使用來自傳感器的實時數據來評估交通擠塞、模式和排放。

公眾和企業將受惠於空氣質素、便利性、成本、能源供應、健康護理、安全、交通及廢物管理等方面的改善。智慧城市的擴張步伐只會在未來多年加快，其潛力是無限的。我們為所出現的投資機會感到振奮，並相信在人類締造更美好的未來之時，基金由研究推動及由下而上的投資程序是最有效方法，以捕捉過程中所產生的投資價值。

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](#)

資料來源：除非另有指明，否則所有數據來自安聯投資及彭博資訊，截至 2024 年 11 月 30 日。

自 2022 年 8 月 31 日起，安聯環球智能城市基金已改名及重新定位為安聯環球智能城市收益基金，本基金投資策略及限制出現重大改變。有關詳細資料，請參閱銷售文件。

**安聯投資與 Voya Investment Management (Voya IM) 達成長期戰略合作夥伴關係，因此自 2022 年 7 月 25 日起，投資團隊轉移至 Voya IM，Voya IM 成為該基金的委任代表經理。安聯投資繼續通過過渡服務協議向 Voya IM 提供此投資的信息和服務。**

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。

投資者投資於固定收益投資工具（如適用）可能須承受各種風險，包括但不局限於信用、利率、流通性及受限靈活性的風險。此風險受經濟環境和市場條件改變，因而會對投資價值構成不利影響。當票面利率上升時期，固定收益投資工具（如淡倉）的價值一般預期下降。當利率下降時期，價值也一般預期上升。流動性風險可能要推遲或阻止提款或贖回投資。

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。