

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

環球股市在 9 月份普遍上升，主要受惠於美國聯儲局四年來首次減息，且幅度大於往常。標準普爾 500 指數在月底收於歷史新高，而納斯達克綜合指數仍然低於 7 月份的高位。距離美國總統選舉僅五周，副總統賀錦麗全國支持度仍然領先於特朗普，但在決定誰將贏得最多選舉人票的七個搖擺州中兩者難分伯仲。中國人民銀行及中國政府在 9 月下旬再推出一系列刺激措施，進一步帶動市場氣氛好轉，特別是在月內急升的中國股市。

隨著美國聯儲局與越來越多已發展市場的央行一起開始放寬貨幣政策，環球債券上升。美國 10 年期國庫券收益率在季內下跌約 55 點子，收報近 3.80%。歐洲債券收益率亦下跌，但跌幅較小，其中 10 年期德國政府債券收益率下跌 40 點子至 2.10%。全球企業債券上升，但普遍落後於政府債券。

8 月份整體通脹率從上月的 2.90%放緩至 2.50%。美國聯儲局在 9 月份會議上減息 50 點子，為四年多以來首次，幅度較平常大，是自 2020 年 3 月疫情初期以來首次如此大幅減息。政策制定者表示在年底前可能再減息總共 50 點子，並可能在 2025 年進一步減息。歐洲央行亦降低借貸成本，是今年第二次減息，而英倫銀行則維持利率不變，但表示可能在今年稍後降低借貸成本。日本央行亦維持利率不變；中國人民銀行卻宣佈了一系列支持經濟和房地產業的措施，包括下調銀行存款準備金率及削減部份貸款利率。

油價下跌，一度回落至每桶 70 美元以下，原因是投資者持續關注美國經濟的健康狀況。沙特阿拉伯還暗示計劃在 12 月份提高產量，以尋求奪回市場份額。在其他方面，中國宣佈大規模刺激措施後，銅等工業金屬價格飆升；而在不明朗時期通常被視為避險資產的黃金則上漲，價格升破每盎司 2,600 美元，為有記錄以來首次。

從環球股市的行業角度看，在利率下降的帶動下，以 MSCI 所有國家世界指數衡量，非主要消費及材料業。對於軟著陸的樂觀情緒及中國的刺激措施消息利好該等行業。能源及健康護理業在期內表現最落後。

投資組合表現

期內，基金表現優於其定制基準（70% MSCI 綜合世界指數+30%美國洲際交易所美銀美林美國企業和高收益指數）。個別證券方面，我們對一家電力公用事業公司（股票）、一家應用軟件公司（股票）及一家酒店、度假村及郵輪公司（可換股債券）的持倉為表現作出貢獻。相比之下，我們對一家製藥公司（股票）、一家系統軟件公司（可換股債券）和一家半導體材料及設備公司（股票）的持倉利淡基金表現。行業方面，資訊科技及非主要消費業為基金絕對表現作出最大貢獻，而健康護理業則是期內唯一利淡絕對表現的行業。

前景及策略

我們繼續對股市持樂觀的中長期展望。然而，隨著市場消化一些額外的風險，我們預計短期內市場波動性會加劇。鑑於近期就業數據、經濟指標及消費開支趨勢轉弱，投資者目前擔心美國經濟進一步放緩以及太遲減息。即將舉行的美國大選選情變得更緊湊，進一步推高市場波動性，尤其是在地緣政治和全球供應鏈方面。日圓利差交易的平倉亦帶來額外的不確定性。然而，企業整體盈利似乎相對穩健，大多數企業公佈的第二季盈利及收入優於預期。在市場反覆波動之際，我們把握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。

由於通脹目前正朝著美國聯儲局的 2%目標發展，而且就業環境亦有所放緩，聯儲局目前有更多條件推行政策正常化。在最近的 9 月份聯邦公開市場委員會會議，聯儲局於 9 月份開始減息，將聯邦基金利率下調 50 點子。主席鮑威爾強調，這個決定反映當局重新調整政策立場，維持勞動力市場以較慢的速度繼續增長，同時讓通脹持續向 2%的目標靠攏。由於通脹風險已經消退，聯儲局有更大空間邁向充份就業的目標。

另外，股市在過去一年的強勢有一個關鍵特徵，就是回報集中於為數不多的幾家大型科技公司。在步入 2024 年之際，投資者擔心經濟陷入衰退的風險、減息的時機及地緣政治緊張局勢，因此偏好較大型及較高質素的股票。而且，大型科技巨頭是第一階段人工智能的早期受惠者，它們大量投資於基礎設施，其數據驅動的商業模式可以迅速利用生成式人工智能的成果。但我們認為，隨著利率緩和且市場趨勢進一步擴闊，而超大型科技公司的盈利開始較其他行業放緩，我們需審慎行動。

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。美國基礎設施投資與就業法案及歐洲綠色新政等持續實施的支持政策，以及世界

各地的其他刺激方案，應能在未來數年提供更多資金，以改善我們的城市及應對氣候變化。持續的世俗趨勢，包括交通電氣化、能源轉型為清潔和可再生能源，以及工業基礎設施的脫碳，為全球城市現代化提供了額外的有利條件。

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

+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 9 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。