

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

繼 11 月份急升後，環球股市在 12 月份回落。美國方面，由於美國聯儲局採取較強硬的立場，市場表現有好有壞。市場針對候任總統特朗普的政策議論紛紛，而且政府幾乎陷入停擺，亦帶來一些不確定性。受大型增長型企業傳出的利好消息帶動，以科技業為主的納斯達克綜合指數表現相對較好，而較小型市值的股票則出現較多獲利回吐的情況。歐洲股市於月內收市回報持平。歐元疲弱為區內出口商前景帶來支持，但加徵關稅的威脅導致市場氣氛受壓。亞洲股市整體好壞參半，受惠於有進一步跡象顯示北京當局正採取措施刺激經濟增長，中國股市上升。

一如市場廣泛預期，美國聯儲局在 12 月份減息 25 點子，但聯儲局官員對 2025 年發表較為審慎的指引，將減息 25 點子的預期次數由上次聯邦公開市場委員會會議的四次下調至兩次。當局調整預期的理由是擔心對抗通脹的進展停滯不前。歐洲的情況有所不同，歐洲央行減息 25 點子，而瑞士國家銀行則將借貸成本降低 50 點子，為接近十年來最大的減息幅度。然而，由於通脹壓力仍然居高不下，英倫銀行維持利率不變。日本央行亦維持貨幣立場不變。

安聯環球智能城市收益基金: 基金評論

商品價格有升有跌。油價（以布蘭特原油價格計算）在月內大部分時間徘徊在每桶 72 至 73 美元附近。儘管石油輸出國組織及其盟友（OPEC+）投票決定在 2025 年繼續減產，但其影響被市場對全球增長前景的擔憂所抵銷。黃金價格大部分時間高於每盎司 2,600 美元，維持低於 10 月底創下的近 2,800 美元的歷史高位。

從行業角度看，MSCI 綜合世界指數的表現主要由非主要消費及通訊服務業帶動，在股市表現有好有壞之際，大型股表現較佳。原物料及健康護理業在期內表現最落後。

投資組合表現

期內，基金未扣除費用表現及已扣除費用的表現輕微遜於其定制基準指數（70% MSCI 綜合世界指數 + 30% 洲際交易所美銀美林企業及高收益指數）。

個別證券方面，我們持有的一家全球科技公司（股票-半導體）、一家供應鏈電子製造服務公司（股票-電子製造服務）及一家基礎設施半導體解決方案供應商（股票-半導體）為表現作出貢獻。相比之下，我們在開發商數據庫平台（股票-互聯網服務和基礎設施）的持倉、一家採用固體氧化物燃料電池現場發電的能源服務器開發商（可換股-重型電氣設備）及一家生產無碳能源並提供可持續解決方案的公司（股票-電力公用事業）利淡基金表現。

從行業角度看，非主要消費是唯一為行業作出絕對貢獻的行業。工業及資訊科技業是期內最為利淡表現的行業。

前景及策略

我們維持對 2025 年股市的正面展望，但通脹變得頑固、特朗普實施的財政政策、環球增長疲弱及減息步伐放緩的因素，可能令市場出現反覆波動。聯儲局似乎在通脹與經濟穩定之間取得較為令人安心的平衡，其後應會繼續減息，但步伐會放慢。較為寬鬆的貨幣政策環境應有利重振美國部分經濟領域，並推動更廣泛的增長。若領導地位擴大及新債發行量保持穩定，可換股債券表現或會優於股票市場，若股價下跌則可舒緩下行壓力。美國高收益市場預期在 2025 年實現與票息相若的有吸引力回報，並有上升空間。信貸基本因素穩定，短期再融資義務維持在低水平，息差可望維持偏窄。

在不斷變化的政策環境方面，我們認為特朗普即將上台的政府代表著政策的演變，對創新產生整體正面的影響。一個監管較少及親商界的環境應有利於提升科技投資及資本市場活動。然而，若企業非常依賴海外某些國家的供應鏈，或會面臨更大的不確定性。關稅和其他限制措施對某些行業的影響有多大仍有待觀察，但整體而言應該可控。

我們繼續維持由創新公司組成的均衡投資組合，這些公司具有持久的商業模式、強大的管理團隊以及能夠應對當前環境的獨特產品或服務。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重大有利條件。

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，我們僅看到創新能夠實現顯著改善城市環境生活質素的一小部份。旨在實現城市轉型的投資正在增加，以通過改善基礎設施，創造更好的公共服務，改善交通，減少擠塞，以及保障市民安全和更多地參與社區活動。我們對未來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，我們跨主要資產類別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。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 12 月 31 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** 於 2022 年 7 月 25 日達成長期戰略合作夥伴關係，投資團隊隨後轉移到 **Voya Investment Management**。這並沒有實質性地改變團隊的組成、投資理念和投資過程。管理公司：**Allianz Global Investors GmbH**。委任經理：**Voya Investment Management Co. LLC**（“Voya IM”）。

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。