

安聯

全球永續發展基金

基金評論

- 此基金根據環境社會特點投資於環球已發展國家股票市場，以達致長期資本增值。此基金採用可持續及責任投資（「SRI」）（專屬評分）策略（「SRI（專屬評分）策略」），考慮以聯合國全球契約原則為基礎的可持續發展因素，並符合 SRI 原則。
 - 此基金須承受重大風險包括投資／一般市場、公司特定、新興市場、流通性、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的不利影響。
 - 此基金須承受 SRI（專屬評分）策略投資的風險〔如導致此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〕。此基金將重點放在 SRI，或會降低風險分散程度。因此，此基金的價值可能因此等投資的不利狀況影響而更為波動。
 - 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、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，特別是若該等對沖股份類別正採用利率差距中性政策。

市場表現回顧

環球股市在 2 月份的回報好壞參半，因為市場在努力擺脫美國總統特朗普蓄意破壞且難以預測的議程。受科技公司表現強勁提振，中國股市大漲。與此同時，歐洲股市表現繼續領先美股，原因是第四季業績表現穩健，盈利修正強勁。美國的例外主義消退，導致資金流入歐洲。川普有希望在開始徵收關稅前進行協商、歐洲央行 (ECB) 減息預期升溫，以及烏克蘭可能達成和平協議，均支持歐洲股市的表現。

我們看到美國市場的表現有所擴張，繼美國大選後表現強勁的科技七巨頭¹，目前已從 12 月的高點大幅回落。

投資組合表現

2 月份，我們的行業配置帶來正面貢獻，但被選股的負面影響所抵銷。

月內，健康護理及科技業的選股尤其未如理想。

本月最利淡基金表現的持倉是一家美國科技集團。該公司發表的業績大致符合預期，但雲端業務的增長略低於市場預期。在該公司增加資本支出之際，適逢 DeepSeek 動搖了市場對人工智能資本支出規模的信心，令該股的投資情緒惡化。

健康護理業的政治不明朗因素對我們的持倉構成負面影響。月內，UnitedHealth*及一家實驗室設備與儀器供應商是最利淡的持倉，後者因政府削減醫療開支而受影響，但這只佔該公司業務的一小部分。除影響整個行業的問題外，《華爾街日報》的報導指，UnitedHealth*可能因其收費模式而面臨進一步調查，亦對該公司構成負面影響。雖然面對負面阻力，但該公司的估值提供吸引的機會。

一家美國房地產投資信託基金受穩健的季度業績帶動，在月內表現理想，為相對表現作出最大貢獻。一家亞洲保險公司亦表現理想，主要受惠於亞洲市場氣氛好轉。一家英國製藥公司為表現作出正貢獻，該公司發表良好的季度業績數據並重申指引。

我們持有的一家眼鏡公司月內再次表現強勁。該公司的業績卓越，並重申其人工智能眼鏡帶來穩健的貢獻，而且未來增長和貢獻的潛力很大。此外，該公司亦宣佈推出穿戴式助聽器產品，帶來全新的增長類別。

前景及策略

由於關稅政策朝令夕改、地緣政治勢力重新調整，而且美國經濟數據出現放緩跡象，市場變得緊張亦是意料之中。在這種市況，我們對基金的部署感到安心。

雖然我們看好股市，特別是我們的投資組合，但目前的估值顯然不太可能推高市場，在 2025 年，企業盈利將對市場走勢構成較大的影響。

風險環境將會持續變化，雖然出現關稅武器化現象，但烏克蘭以及中東的局勢有望緩和。

利率和通脹高企，令美國財政狀況備受關注，可能威脅「美國例外論」。目前，與歐洲和亞洲相比，美國經濟的增速仍然吸引，而人工智能仍然是所有經濟體的最佳增長動力。

相對於大多數環球基金而言，我們的策略大量部署於歐洲和亞洲，美國股市持續疲弱將會相當有利於本策略。

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：除另有註明外，所有資料均為安聯投資，截至 2025 年 2 月 28 日。

*以上資料只供說明基金的投資策略之用，而並非對提供購買或出售任何證券股份或投資意見或推薦。本文刊載時並不保證基金內仍然持有所述的證券。

^ 科技七巨頭指的是一組美國股票，包括 Alphabet、Amazon、Apple、Meta Platforms、Microsoft、Nvidia 和 Tesla。

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。

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。