

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

儘管市場普遍擔心美國大選結果將爆發爭議，但實際上進展相對順利，至少從市場角度看是這樣。與最初的預期相反，共和黨贏得總統選舉，以及至少未來兩年的參眾兩院控制權，這將為特朗普提供更大施政空間。選舉結果帶動市場反彈，投資者押注減稅提案，以及放寬監管將提高企業利潤。當然，市場的初步反應方向合理，但樂觀氣氛能維持多久仍屬未知之數。雖然特朗普及其政府很可能會提高企業的盈利能力，但我們從特朗普第一個任期了解到，過程通常並非一帆風順。

除了在眾議院的優勢為兩黨大約一個世紀以來最小之外，在制定政策方面的容錯空間也很小。金融市場最近已開始反映這種觀點，儘管政府最初被視為促進增長且帶來通脹，但收益率在 11 月份的最後兩周開始大幅下降。

在美國大選以外，地緣政治方面亦有重大消息，中東局勢出現正面發展，以色列與黎巴嫩達成停火協議。

由於特朗普即將重返白宮引致加徵關稅的憂慮，歐洲股市在 11 月份表現欠佳。政治不明朗因素升溫亦損害市場氣氛：成立三年的德國聯合政府因未能達成預算協議而倒台，總理朔爾茨宣佈提前舉行大選；法國方面，總理巴尼耶領導的少數派政府亦處於水深火熱，難以為包含加稅和削減開支的預算爭取足夠支持。

行業方面，在全球指數中，非主要消費及金融股升勢最大，而原物料及健康護理則表現最弱。

投資組合表現

基金在 11 月份表現領先於基準道瓊斯可持續發展指數（以美元計，未扣除費用）。

我們的金融業持倉連續第二個月為表現作出最大貢獻，由於市場預期即將上台的特朗普政府會締造更有利的監管環境，兩家金融公司成為利好基金表現的最主要因素。一家銀行跟隨廣泛的銀行業表現理想，主要受資本市場前景改善的推動，而放鬆監管及減稅的提案亦帶來一些正面動力。此外，一家交易所亦表現理想，並為相對回報作出貢獻，在季內發表強勁業績後獲上調評級。

前景及策略

我們此前預期選情將會十分緊湊，但金融市場及博彩市場在 10 月份均朝著共和黨將會獲勝的方向急劇發展，並對全線債券市場產生顯著影響。

這通常會令我們的投資風格處於劣勢，因為我們偏好增長及質素因子，而這種「存續期」策略通常會在預期利率較高時表現遜色。政策預期將會加劇波動，並且由於關稅和減稅成為焦點，通脹預期亦上升。這些因素均導致短期及長期利率預期同步上升。我們認同兩者目前均可能會上升。然而，一些抵消因素包括燃料價格下降，以及新成立的政府效率部或許會提高效率，我們需要詳細了解這些因素。移民是美國近期經濟動力的重要一環，而在特朗普第二屆總統任期內，情況將會明顯有變，而這亦將導致產生新的通脹預期。

因此，雖然短期通脹預期和定息收益市場上升會影響我們的投資風格，但我們認為我們持有的優質複合型增長公司的定價能力會抵銷這種影響，因此我們將重點放在估值上，進一步避免受到影響。

自選舉以來，基金的表現領先於指數，正好反映政治綱領往往不會輕易轉化為可持續投資和資金流動的實際表現的觀點。

事實上，可持續發展基金行業在特朗普第一個任期內蓬勃發展，因為減輕和適應氣候挑戰所需的許多投資都是正面經濟動力的受惠者。

我們必須密切留意任何新政策，預期新政策的數量不少，並認為基金目前處於有利的地位。我們輕微增持美國股票，並認為我們的一系列強大投資理念將會在任何經濟狀況下帶來理想成績。

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 2024 年 11 月 30 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。

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（香港鰂魚涌華蘭路 18 號港島東中心 54 樓）監管。