

# 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

環球股市下跌，因為特朗普在大選中大獲全勝而帶來的樂觀情緒消退，且美國聯儲局發表較強硬的 2025 年利率展望。非主要消費、通訊服務及資訊科技行業的人工智能相關股票持續表現理想，但其他行業大多錄得負回報。房地產、原物料及能源是是全球指數中表現最弱的行業。

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。

美國聯儲局在今年最後一次會議上釋出較為強硬的立場，進一步刺激美元上升。相反，歐元兌日圓轉強。日本央行在 12 月份並無再度加息，理由是擔憂環球經濟增長前景，以及日本通脹率能否持續維持在 2% 以上。

剛剛結束的一年被視為近期歷史上波動最大的年份之一，但儘管如此，股票仍然表現良好並得到重估。然而，這一切面臨一些重大挑戰，包括兩次企圖刺殺最大經濟體的當選總統，一次計算錯誤導致約 7,000 個航班停飛，以及 120 年以來已發展國家在任政治人物的最大變動。

## 投資組合表現

選股及行業配置均利淡基金在月內的表現。

我們持有的一家跨國科技公司為月內作出最大貢獻。整體而言，投資於人工智能的科技股在月內表現理想。

負面因素方面，對利率敏感的股票表現落後，而我們在該領域的持倉（如一家流動通訊塔公司及一家垂直整合的公用事業供應商）因債券收益率上升而表現疲弱，成為月內最受拖累的持倉之一。

## 前景及策略

我們預計，較之價值重估，盈利修訂對 2025 年的影響更大。值得注意的是，歐洲和亞洲提供顯著的估值優勢，特別是在經濟動力或預期改善的情況下。這兩個地區都可望受惠於潛在的刺激政策，因此值得密切關注。

在步入 2025 年之際，美國的按揭成本創歷史新高，通脹持續升溫，而且股價相對昂貴，特別是與債券市場相比。這令地區配置顯得均衡。到了今年，我們看好這種選擇性，並認為鑑於當前狀況，任何市場擴張都應能提升表現。

在生成人工智能領域，2025 年很可能是關鍵的一年，人工智能部署的具體進展將鞏固其前景，並為我們的許多投資創造機會。

然而，今年可能也證明多元化的價值，因為在美國，生成式人工智能推動的廣泛重估需與實際執行相符。在這種環境下，多元化的選股可能會在推動成功方面發揮更大的作用。

與我們保持聯繫

[hk.allianzgi.com](https://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 12 月 31 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（香港鯉魚涌華蘭路 18 號港島東中心 54 樓）監管。