

# 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

美國大選前夕，市場廣泛憂慮 10 月份將出現動盪，但全球股市仍大多持續有序上升，但在 10 月份最後一天，重磅科技股出現拋售，導致升勢全數回吐，特別是兩家科技公司遜於市場預期而拖累股價下跌。

行業方面，健康護理、原物料、基本消費及房地產業跌幅最大，而金融、通訊服務及能源業則上升。

民意調查顯示特朗普在 11 月份總統選舉中將會勝出，利率及外匯亦同樣出現短暫波動，月內的重點事件在於環球債券出現拋售潮，觸發美國國庫券收益率急升。特朗普承諾大幅提高進口關稅，而減稅可能會使財政赤字進一步擴大，令投資者採取提防態度，10 年期美國國庫券收益率在月內上升 50 個點子，收於略低於 4.3% 的四個月高位。

投資者預測美國聯儲局的減息步伐將會放緩，帶動美元轉強。雖然歐元兌美元下跌，但兌日圓卻上升。日本方面，執政自民黨出乎意料在 10 月份的提前大選中失去國會過半數優勢，令市場關注當地的政治穩定性及經濟前景。英鎊在月底下挫，因為英國預算案的餘波令市場再次質疑其增長及通脹前景。

商品方面，中東緊張局勢升級令油價於初期急升，隨後回落。受地緣政治緊張局勢持續，以及投資者在美國總統選舉前夕評估政治風險的影響，金價亦飆升至歷史新高。

## 投資組合表現

基金在 10 月份表現落後於基準道瓊斯可持續發展指數（以美元計，未扣除費用）。

我們的金融及能源持倉為基金作出最大貢獻，兩者均受惠於其所屬行業的升勢。以往拖累表現的因素亦在月內有所好轉。

## 前景及策略

隨著採購經理指數及供應管理協會數據轉弱，經濟數據持續出現疲弱跡象。地區估值差距持續擴大，美國股票相對於世界其他地區的溢價達到創紀錄的水平。

特朗普當選後將會執行哪些措施，而歐洲和世界其他國家將採取哪些應對措施，仍然是未知之數。這可能導致另一場貿易戰。最明顯的好消息是，人工智能在全球的應用浪潮不受宏觀經濟疲弱所影響，而我們在投資組合中擁有此主題的大量投資。我們面臨的挑戰是避免估值過高和受到過分追捧的投資，並投資於一些預料可受惠於全球採用人工智能工具而上漲的股票。我們最近增加了在網絡和電力方面的配置，因為這些領域明顯是推出人工智能的瓶頸，在未來可帶來顯著的增長。

我們需要密切留意環球經濟（美國除外）的改善跡象，例如中國推行更多刺激措施，或者歐洲企業信心增強。一些國家相對不受特朗普影響，例如印度，儘管其估值非常高，但顯然也處於正增長趨勢。

我們仍然認為 2025 年的重點在於選股，而人工智能將成為主導市場的主題，這將使我們的策略處於實現回報的理想位置。我們確實發現市場估值過高（特別是美國市場），並預期會在價格回落時把握機會。

與我們保持聯繫

[hk.allianzgi.com](http://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 10 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。