

安聯

全球永續發展基金

基金評論

- 本基金根據環境社會特點投資於環球股票市場，以達致長期資本增值。本基金採用社會責任投資（「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及對本基金的表現構成不利影響。
- 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

12 月環球股市再度橫行，儘管美國政府停擺結束及聯儲局減息 25 點子。美國 10 年期國債收益率月末走高，雖然延遲公布的美國數據顯示通脹意外偏低。市場迅速因數據不規則而予以忽略，而部分快速指標則顯示更偏向通脹。

值得注意的是，股市在指數持平下仍呈現「風險偏好」情緒。周期股領漲，材料、銀行、汽車及零售表現突出。白銀單月上升 15%，流動性及投機性資金找到新出口，儘管比特幣等投機資產近期表現疲弱。

第三季整體銷售及盈利雖超預期，但主要源於 4 月後的下調修訂。實際上，大部分美企面臨經濟困難，僅人工智能相關公司表現良好。因此，近期依賴低息的周期股反彈未必能帶來進一步盈利上調，除非關稅大幅減少或有額外刺激措施。預期平均企業盈利預測將重回負面趨勢。

第四季業績將於 1 月中開始，全年盈利修訂階段亦隨之展開（通常下調）。

區域領先來自歐洲（或因烏克蘭局勢改善的樂觀情緒）及亞太（主要是韓國），美國略為落後。

投資組合表現

區域配置略為正面，行業中性，但選股表現負面。

12 月選股拖累了投資組合表現。一家日本跨國電子遊戲公司因市場擔憂記憶體價格上升會壓縮利潤率而受挫。然而，我們認為此憂慮被誇大，並對該公司隨新遊戲機推出而帶來的前景保持信心。

一家美國醫療設備公司在醫療保健板塊近期走強後，因小幅輪換而受壓，儘管消息面正面。一家美國電力及能源基建公司亦成為主要拖累之一，因其分析師日的長期指引被認為過於模糊，引發部分獲利回吐。

相反，我們在英國消費必需品公司 Reckitt Benckiser *的持倉持續表現良好，儘管該行業整體疲弱。事實上，這是我們全年最成功的投資之一，他們舉辦了以新興市場為焦點的分析師日，反應正面。另一項非人工智能投資——害蟲防治公司 Rentokil*——亦開始見效，12 月獲得上調及券商買入評級。

台積電*同月表現良好，新產線成功投產，並公開考慮加快明年資本開支。

月內無重大交易，但我們在台積電*回調時增持。

前景及策略

2026 年市場可能有三種走向，但更可能的是全年需不斷修訂展望。

三大核心問題：1. 人工智能能否支付龐大資本開支？2. 除人工智能外，特朗普經濟能否改善？3. 若烏克蘭和平或中國刺激出台，會否打亂其他市場動能？

基金略為增持組合中的人工智能贏家，其餘則偏防守，優先穩定盈利及回報，以應對經濟不確定性。這意味我們認為美國整體經濟正在走弱，投資組合呈現輕微防守姿態。

我們相信「七巨頭」作為整體的超額表現將暫停，市場回報將於 2026 財年及以後更趨廣泛，因其估值及盈利修訂吸引力下降。事實上，該組合內部回報分化已開始顯現。

「七巨頭」正投入創紀錄的資本開支，需盡快展示回報。他們亦面臨供電不足以滿足市場期望的風險，2026 年將成焦點。雖然目前敘事仍是需求大於供應，但市場已開始質疑能否持續此表現。能源問題在美國中期選舉年正變得政治化，預期波動加劇。

我們持續尋找具吸引力的估值及投資案例，若市場領導層轉換，這些投資將表現良好。

過去兩年選股極為艱難，傳統成功的投資組合及選股策略遭受嚴峻考驗。我們在有資本損失風險時果斷賣出，並持續引入免受人工智能影響的投資以捕捉合理估值。當有機會承擔更多風險時，我們將迅速行動，因 2026 年高度可能充滿波動。

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 12 月 31 日。

*七大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（香港鰂魚涌華蘭路 18 號港島東中心 54 樓）監管。