

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

環球股市在 10 月上升，美國聯儲局於特朗普就任總統以來連續第二次會議減息，雖然這已是他當選後的第三次減息。長端債市的反應並不明顯，再次提醒我們財政脆弱性仍需關注。

企業業績季已全面展開，4 月因關稅而引發的恐慌最終比預期更好地被消化。然而，美國整體經濟疲態明顯，對一般或中位數公司而言表現欠佳，只有受惠於人工智能題材的企業表現突出。

事實上，消費板塊的業績指引及結果均偏弱，儘管政府停擺及缺乏官方數據，市場對經濟及勞動市場的情緒已十分清晰。

通脹數據波動加劇，令疲弱的業績指引出現在利率制定者仍憂慮通脹的時點，因此除人工智能相關交易外，市場脆弱性依然存在。

安聯全球永續發展基金: 基金評論

科技業本月上升近 10%。南韓股市強勁反彈，受惠於與 OpenAI 的新合作，以及三星及 SK Hynix 的顯著動能。台灣亦表現理想，成為另一明顯受惠者。

歐洲及拉美市場相對疲弱，原因在於其指數對人工智能的權重較低。然而，英偉達與諾基亞宣布合作，股價飆升逾 40%，再次提醒我們科技集中度的現象。

日本方面，宣布高市早苗將出任首相，該區域在選股及資產配置角度上仍具吸引力。

投資組合表現

健康護理業在本月錄得不俗表現，主要受惠於特朗普政府開始與兩家跨國製藥及生物科技公司達成協議。我們預期未來仍有更多合作，有望進一步推動該板塊的表現。

如同在高度投機的市場中所見，我們最大的拖累來自於輕微減持半導體公司。然而，我們認為近期記憶體漲勢顯得相當脆弱。我們新建倉了一家加拿大總部的全球工程公司，該公司受惠於目前多項受政策刺激的趨勢，包括數據中心及電力基建需求上升。這是一家成功的收購整合型企業，管理層深受市場認同，並持續達成既定目標。我們認為其股價相較大市更具吸引力，並有望長期複合增長。

同時，我們利用科技股的強勁升勢，減持了一家全球領先的先進材料科學公司（記憶體相關敞口），以及一家專注於企業轉型的人工智能平台（持倉規模）。

前景及策略

基金目前在人工智能受惠企業中持倉略高，其餘配置則相對防守，優先考慮在當前經濟不確定環境下具穩定盈利及回報的資產。

我們認為，七大科技巨頭*的領先表現將會暫停，市場回報在 2026 財政年度及之後將更趨廣泛，因為該類企業的估值及盈利預測修訂已不再具吸引力。事實上，我們已開始看到它們之間的回報出現分化。

這些企業正投入創紀錄的資本支出，並需在短期內展示投資回報。它們亦面臨一項風險，即市場的期望可能超出現有電力供應能力，而這將成為 2026 年值得關注的議題。近期的市場敘事仍然是需求大於供應，但這已逐漸引發更多對持續表現能力的質疑。

我們持續發掘具吸引力的估值及投資機會，並相信當市場領導地位出現轉變時，這些配置將表現理想。

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 10 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（香港鯉魚涌華蘭路 18 號港島東中心 54 樓）監管。