

安聯多元主題基金

基金評論

- 此基金根據環境及社會特點投資於環球股票市場，並專注於主題及選股，以達致長期資本增值。此基金旨在採取可持續發展關鍵績效指標策略（絕對）（「關鍵績效指標策略（絕對）」），以達致可持續發展關鍵績效指標。根據證監會於2021年6月29日刊發的通函，此基金並不構成ESG基金。
 - 此基金須承受重大風險包括投資／一般市場、集中程度、以主題為基礎的投資策略、公司特定、新興市場的風險、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。
 - 此基金須承受關鍵績效指標策略（絕對界線）的相關可持續投資風險（如導致此基金在有利條件下放棄買入若干證券的機會、在不利條件下出售證券，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、流通性及市場、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。

市場表現回顧

環球股市在 11 月份的回報有好有壞。美國股市急升，因為特朗普在美國總統選舉中取得壓倒性勝利，令市場對減稅及放寬監管的期望升溫。然而，關稅的威脅導致其他市場表現受壓，特別是歐洲、日本及不少新興市場。行業方面，在 MSCI 綜合世界指數中，非主要消費及金融股升幅最大，而原物料及健康護理則表現最弱。

環球債券市場在月內反覆波動，因為特朗普大獲全勝，令市場憂慮加徵關稅將再度觸發通脹，或會縮減減息幅度。大選結果公佈後，10 年期美國國庫券的收益率觸及 4.5% 的四個月高位，但月底收於 4.2%，略低於 10 月底的水平，因為特朗普提名的美國財政部長人選令投資者安心。與此同時，歐洲債券收益率急跌，因為歐洲對美國的出口面臨被加徵關稅的威脅，導致增長前景進一步受壓。日本則為例外，債券收益率上升，市場日漸揣測日本央行可能會於 12 月份再次加息。

美國聯儲局減息 25 點子，較 9 月份減息 50 點子的步伐有所放慢。會議記錄顯示，若通脹未能受控，決策者將考慮縮減未來的減息幅度。雖然 10 月份就業增長遠低於預期，但美國其他經濟數據似乎表現穩健。相反，歐洲增長前景轉差，令歐洲央行進一步減息的壓力增加。與此同時，市場日益揣測日本央行或會在年底前再度加息。

美元急升，因為特朗普承諾加徵關稅，市場憂慮會推高通脹，並縮小美國聯儲局的減息幅度。美元指數（衡量美元相對主要貿易夥伴國的強弱程度）創兩年新高。油價在月內收市幾乎持平，布蘭特原油價格約為每桶 72 美元。以色列與黎巴嫩真主黨停火，緩和了市場對中東供應可能中斷的擔憂。石油輸出國組織及其盟友（OPEC+）下一次會議將於 12

月初舉行。有傳言稱，鑑於 2025 年供應過剩的憂慮，原定的增產計劃可能會推遲。受美元轉強影響，黃金價格從 10 月底所創的歷史高位回落。

投資組合表現

基金在 11 月份錄得負回報（以歐元計，未扣除服務費），表現遜於以 MSCI 綜合世界指數為代表的環球股市。

從行業角度看，增持原物料業與公用事業利淡表現，而且由於美國大選令歐洲和美國的收益率曲線趨於陡斜，傳統銀行業因此受惠，減持金融業亦構成利淡。從個別股票的角度看，一家工程設備製造商（基礎設施）、一家網絡安全公司（數碼化生活）及一家自動化公司（智能機器）表現良好。負面的表現主要來自並未持有一家汽車及清潔能源公司，以及投資於一家顧問及工程服務公司（清潔能源和土地）及一家生產一次性衛生用品及家居清潔產品的公司（新世代健康與幸福）。受美國大選的影響，我們賣出對「新世代能源」主題的投資。我們將所得資金用於再投資，採取了以美國為中心的策略，因為我們預計美國市場和美元將在下個月表現領先。我們將所得資金分配至不同主題，例如清潔水源和土地主題中以美國為重點的工業公司（一家建築技術和能源解決方案公司，一家水處理技術供應商）。其他例子包括一家全球金融科技和支付公司（數碼化生活），該公司是一家以美國為重點的支付和金融服務技術解決方案供應商。在智能機器行業，我們增持一家多元化工業公司（流體處理）及一家受惠於數據中心建設熱潮的自動化公司。我們認為，分散於各種主題的投資組合繼續為投資者提供許多機會，可以在今年的結構性大趨勢中受惠。

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：彭博及安聯投資，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。