

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 MSCI 綜合世界指數中表現最弱的行業。

投資者對聯儲局在 2025 年的減息意願轉趨不樂觀，導致環球債券遭拋售。10 年期美國國庫券收益率升至 4.6% 的七個月高位。歐元區債券表現較佳，但收益率仍然上升，10 年期德國政府債券收益率升至 2.4%。相比之下，10 年期日本政府債券收益率在月底收市幾乎不變，而 10 年期中國政府債券收益率則跌至 1.7% 的歷史低位。高收益債券表現持續優於投資級別債券。

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。

投資組合表現

基金在 12 月份錄得負回報，表現遜於以 MSCI 綜合世界指數為代表的環球股市。選股及行業配置均拖累整體表現。

行業方面，減持能源、金融及房地產業利好基金表現，而增持工業、材料及公用事業則帶來不利影響。通訊及基本消費業的選股得宜，但工業、資訊科技及材料業的選股則利淡表現。

從主題角度看，智能機器及數碼化生活等主題持倉利好基金表現，但清潔水源與土地及基礎設施等主題則拖累表現。這再次表明科技行業在當前市場中占主導地位，因為兩個主題都在該行業中有很高的比重。科技股的走勢仍然由指數重磅股帶動，造成近期市場延續集中走勢。因此，對投資組合而言，減持一家智能電話和個人電腦生產商及一家科技集團，以及並無持有一家電動車製造商是最大的利淡因素之一。正面因素方面，基金受惠於對一家消費電子及智能電話製造商（數碼化生活）、一家高速連接方案供應商及一家計算機網絡公司（均為智能機器）的投資。

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



讀好我們專頁 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 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。