

環球低碳策略成長線主題

2024年快將過去，每年年底均有不少市場預測，回顧今年投資市場的驚奇 (Market surprises)，或許與市場共識及投資者的想象有點落差，例子包括美國聯邦儲備局今年的減息幅度未如市場預期、受「特朗普交易」影響下長債表現未如理想，以及內地於9月底推出多項財金組合拳的政策轉向。

◀ 另一個令市場驚奇的事情，就是天氣不似預期。今年11月，同時有四個熱帶氣旋在西北太平洋及南海出現，是天文台於1961年有完整紀錄以來的首次，反映在全球暖化的影響下，極端天氣的出現或會更加頻繁。

隨氣候變化問題日益引起公眾關注，環境、社會及管治 (ESG) 和可持續投資應運而生，目的在通過對環境保護、社會責任和公司管治等因素納入投資決策，達至可持續發展，致力在追求經濟利益的同時，實現社會和環境的正面影響。

剛結束的第29屆聯合國氣候大會 (COP29) 的核心議題是「氣候融資」，參與國家達成協議，預料至2035年前每年的援助金額從1,000億美元提升至3,000億美元。

另外，通過《巴黎氣候協定》第6.4條的指導規範，涵蓋國際碳市場交易與減排成果的計算細則，目的是希望增加全球碳市場的透明度。

不過，特朗普回歸白宮，市場擔心或會撤銷拜登政府的新能源政策，影響到「低碳經濟」的發展，事實又是否這樣呢？筆者公司以富時成熟市場ESG低碳指數為例 (FTSE Developed ESG Low Carbon Index)，統計特朗普2017年就任至拜登在任時期，即2017年1月20日至今，特朗普首個任期時，富時成熟市場ESG低碳指數累積升幅約70% (資料：彭博，永明資產管理，2024年11月)，而拜登任期的累積升幅約41%，反映任

何的政黨或總統更替，對環球低碳策略作為長線主題，均沒有大影響。

其實環球低碳策略不只集中於新能源行業，反而是由環球股票指數中挑選低碳排放、低化石燃料儲備和較高ESG評級的企業，涵蓋增長型、防守性及週期性的板塊，具備足夠的分散度。

筆者公司經常提到強積金投資是一項長時間的規劃，一個分散的投資組合或有助應對市場波動，環球低碳策略過去一年的波幅約9.6%，相比起環球股票 (MSCI ACWI Index) 的10.3%為低 (資料：彭博，2024年11月)，反映行業分散度高，有助降低組合的波幅。

更多投資者將 ESG 因素加入退休部署中

近年投資者對於ESG、可持續投資及低碳投資的關注度上升，積金局於2021年推出「可持續投資應用於強積金基金的投資及風險管理過程的原則」(簡稱「原則」)，提供一個高層次框架，協助強積金受託人從金融風險管理的角度，把ESG因素納入強積金基金的投資及風險管理，並向強積金計劃成員作出相關披露。

時隔三年，強積金ESG基金規模整體增長可觀，由2021年時約37億元，增長超過300%至170多億元 (資料：積金局)。僅2024年的首十個月，強積金ESG板塊錄得約12.75億港元資金淨流入，反映強積金成員對ESG主題的興趣增加。

(投資涉及風險，過往之表現不能作為將來表現之指引。上述提供之資料不應被視為投資推介及建議。投資涉及風險，基金價格可升或跌，過往業績不代表或不保證將來的表現。你不應只根據此網站的內容而作出投資選擇，如需詳細資料包括風險因素，請參閱相關強積金計劃說明書。受條款及細則約束。)



黃偉怡

永明資產管理 (香港)
有限公司
首席投資策略師