

駿利亨德森觀點： 環球永續股票：新聞和機會

駿利亨德森環球永續股票主管 *Hamish Chamberlayne* 回顧了 2021 年第三季，並展望了永續發展領域的機會。

關鍵要點

- 前一季氣候變遷的證據繼續增加，政府氣候變遷專門委員會(IPCC) 的調查結果令人沮喪，以及發生影響糧食供應的實際氣候事件，如洪水和森林火災。
- 長期成長與後疫情復甦交易之間的拉鋸戰一直是主導市場的題材，上一季結束時金融、能源和資訊科技類股表現最佳。
- 我們將繼續關注數位化、電氣化和去碳趨勢，因為它們已成為我們永續全球經濟的驅動特徵。

過去一年有許多因素推動股市走高，包括貨幣與財政刺激政策為確保封鎖期間消費者和企業的償還能力。我們已經看到許多公司在適應這個新世界，他們將實體商業模式轉變為數位和虛擬商業模式的能力令人印象深刻。隨著旅行和餐飲產業的停擺，許多消費者支出已經轉變為花費在事物上，而非如原先花在體驗上，而這也推動了一些我們原先未預期到的獲利成長。日益改善的需求加上對企業費用的嚴格控制，造就了令人印象深刻的營運槓桿和強勁的整體市場獲利成長，而這一切都來自預期利率低且可持久的背景。

然而，當需求急劇上升時，曾經效率很高的全球供應鏈看起來並不那麼高效了；由於 COVID-19 影響了勞工的可得性，因此出現了嚴重的運輸瓶頸和工廠關閉潮。這些阻力反過來又導致了一些價格通膨、更高的利率預期、及在預期成本下公司維持出貨量能力的憂慮，再加上對中國房地產開發商產業槓桿比率的擔憂、以中國公共政策聲明的不確定性，全球四分之一的股票於第三季表現平平是完全可以理解的。

作為股票投資人，我們認為這些總體、個體和股票市場動態十分吸引人，也很有興趣地持續關注它們。但作為以永續性為重點的股票投資人，更引起我們注意的是，正在發生的事件為我們提供了路標，以便讓我們更能了解持續轉換到更永續發展的全球經濟。

紙本上與現實中的氣候變遷證據

從兩個明確的面向可以見到嚴厲的警告——是政府氣候變遷專門委員會 (IPCC) 第六次評估報告的發布，二是我們所親眼目睹氣候變遷對全球糧食供應的實質與巨大的影響。IPCC 報告中最引人注目的發現之一是：即使在最有野心的減排情境下，要達到低於《巴黎協定》中所提的升溫 1.5 度目標的可能性也不到 50%。此外，按照目前的碳排放率計算，工業排放只能再維持 15 年就會達到此一目標“預算”。

我們還在全球頭條新聞的眾多農業破壞案例中看到了氣候變遷危險的證據：巴西嚴重的霜凍、中國和德國的毀滅性洪水、美國和加拿大平原的乾旱和火災。收成受損以及隨之而來的糧食短缺和價格急劇上漲是另一個警告，這意味著氣候變遷現在正在損害我們的經濟和社會，而不是在遙遠的未來。

永續全球經濟上令人鼓舞的進展

但在這些嚴重的消息外，還是有一些令人鼓舞的消息。我們在一些備受矚目的政策公告中看到包括歐盟的“降低 55% 溫室氣體排放方案 (Fit for 55 package)” 的詳細立法，旨在到 2030 年將溫室氣體排放量至少減少 55%。我們在日本政府宣布的能源政策中看到了將國家發電結構中化石燃料的比例從 2020 年的 75% 減少到 2030 年的 41% 的計畫。另外也在我們所接觸的公司中，看到了一些公司也正在開發的一些創新解決方案，無論是在水泥製造過程中獲取碳 (capture carbon) 的專利技術 (重工業排放物中污染最劇的排放物之一)、或短程電動飛機的發展潛能上，這些政策和創新繼續推動我們邁向更永續的未來，這無疑也鼓舞了我們。

我們所提出最直接相關的問題

本季給我們留下了許多問題需要仔細思考。

如果我們正在進入一個更加持續的通貨膨脹時期，這是否會促使人們需要以更高的效率與更少的錢來做更多的事？我們認為是的，也因此效率仍然是我們的十大正面影響主題之一。在全球股市經歷了這麼長時間相對平靜的時期之後，我們早就應該面臨更高的波動性；隨著全球經濟消化供應鏈脫位和企業應對通膨壓力，我們預計會進一步波動。然而，我們始終牢記，更高的價格可能包含著足以自身毀滅的種子，因為這會激勵企業投資於效率或替代方案。到頭來，我們認為通膨環境對於擁有強韌的商業模式、對環境和社會產生正面影響的公司成長具有支撐的作用。

全球供應鏈中的半導體短缺是否會繼續推動對日益重要元件的相關設計人員和製造商的需求，進而使得該行業從週期性轉變為結構性成長？化石燃料能源價格上漲是否會進一步刺激對我們的可再生能源交通工具、科技和連結性基礎設施投入更多的投資？Facebook*吹哨者的證詞是否會激起我們更加關注在那些被我們退休基金及長期儲蓄者所持有的公司其文化、使命與管理倫理？我們對上述所有問題的答案都為“是”。

繼續聚焦於長期永續題材

我們將繼續關注數位化、電氣化和去碳趨勢，因為它們已成為我們全球經濟的驅動因素。我們的投資方法就是辨識哪些公司符合這些長期永續發展題材，並在全球經濟向更永續的轉型中發揮正面作用。我們將花時間尋找具有令人興奮的成長機會、創新文化和建立起內財務韌性的公司。

* 任何對個別公司的參考，僅供說明用途，並不構成買入或賣出投資建議，法律或稅務事項的忠告。

有關更多信息，請訪問 JANUSHENDERSON.COM

重要資訊

觀點截至發布之日。文件僅供資料參考，不應被使用或解釋為投資，法律或稅務建議，或要約出售、要約買賣，或建議買賣或持有任何證券、投資策略、市場產業的建議。任何內容均不得視為直接或間接對任何客戶提供投資管理服務。觀點和範例僅就廣泛主題加以闡述，並非表示交易意圖，且隨時有變動及並不反映公司其他人的觀點。這並不表示或暗示任何所提及的撰述/範例為目前或曾經持有的投資組合。預測是無法保證的，無法確保所提供的資訊是完整或及時且亦不保證使用它所獲得的結果。除非另有說明，所有數據資料均源自駿利亨德森投資，且合理地相信並依賴於第三方的資訊和數據來源。投資涉及風險，過去績效並非未來績效之保證。並非所有產品或服務均在所有司法管轄區內提供。資料或資訊可能受法律限制，未經書面許可不得複製或引用，也不得在任何司法管轄區或情況下違法使用。駿利亨德森投資就本文件全部、部分或轉載資料違法分發予任何第三者概不負責。

基金經金管會核准或申報生效，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。本公司及銷售機構均備有公開說明書(或其中譯本)或投資人須知，歡迎索取，或經由下列網站查詢 <https://zh-tw.janushenderson.com> /及境外基金資訊觀測站網址 <http://www.fundclear.com.tw/>。有關基金應負擔之費用(境外基金含分銷費用)已揭露於基金公開說明書及投資人須知中，投資人可至前述網站查詢。本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。投資基金一定有風險，最大可能損失為投資金額之全部，基金所涉匯率風險及其它風險詳參公開說明書或投資人須知。

投資人應諮詢您的銷售機構有關產品適合度之相關建議並協助您決定產品如何能夠符合自身之投資目標。投資決定乃屬於投資人所有且投資於本基金並非適合所有投資人，如有任何疑問，請與您的銷售機構聯絡。

駿利亨德森為Janus Henderson Group plc或其子公司之商標。©Janus Henderson Group plc。

駿利亨德森證券投資顧問股份有限公司獨立經營管理。地址：110台北市信義路五段7號台北101大樓45樓A-1室。電話：(02) 8101-1001。107金管投顧新字第023號。116717.1222.TW.retail