Allianz Global Investors
安聯投資

安聯

歐洲成長基金

基金評論

- 此基金根據環境及社會特點投資於歐洲股票市場，並專注於增長股，以達致長期資本增值。此基金透過採用可持續發展關鍵績效指標策略（相對）（「關鍵績效指標策略（相對）」），以尋求減少此基金投資組合的溫室氣體排放量（「溫室氣體」），其須在同期低於此基金指標指數最少 20%（「可持續發展關鍵績效指標」）。
- 此基金須承受重大風險包括投資／一般市場、國家及區域、歐洲國家及公司特定的風險。歐洲經濟及財政困境有可能惡化，因而會對此基金構成不利影響〔如歐洲投資所附帶的波動、流通性及貨幣的風險〕。
- 此基金須承受關鍵績效指標策略（相對）的相關可持續投資風險〔如導致本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〕。此基金專注於可持續發展關鍵績效指標。與基礎廣泛的基金相比，這或會降低風險分散程度及可能更為波動。此外，此基金可能特別專注於被投資公司的溫室氣體效率，而非其財務表現。
- 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。

市場表現回顧

歐洲股市 7 月份收市變動不大。美國宣佈與歐盟簽署貿易協議，向歐盟徵收 15%的進口關稅，部分歐洲市場對此反應負面，德國及法國認為有關條款偏向有利於美國。歐元走強的負面影響亦開始在企業發佈的第二季業績中浮現，分析師大幅下調全年業績預測。行業方面，資訊科技股表現最差，主要受到荷蘭半導體製造商 ASML 拖累，因為環球宏觀經濟的不確定性令該公司 2026 年前景蒙上陰影，導致股價急跌。通訊服務及房地產股亦錄得負回報，而能源及金融股則錄得正回報。

7 月，基金的主要股份類別價值下跌，表現亦遜於基準指數。此表現由於選股所致，尤其在醫療保健、工業及原材料板塊表現不佳。相反，在資訊科技、通訊服務及日常消費品領域的選股則最為成功。

行業配置方面，基金主要股份類別的配置對整體表現略有負面影響。資訊科技領域的增持，以及能源與金融領域的減持，拖累了基金的相對表現。不過，這也反映出工業板塊領域的增持，以及醫療保健與房地產領域的減持所造成的影響。

2025 年 7 月

個別股票而言，我們在 ASSA ABLOY*（瑞典建築產品供應商）及一家法國電氣零件與設備公司）的增持，以及在一家全球最大的食品和飲料公司的減持，對表現有正面貢獻。 然而，我們在一家德國服裝、配飾及奢侈品供應商、ASML*（荷蘭半導體材料與設備公司）及 Sika*（瑞士特種化學品公司）的超配，則對整體表現造成顯著負面影響。

投資組合表現

基金繼續聚焦於可受惠於長期競爭優勢、強大的定價能力及高市場門檻的歐洲企業。

7 月份，我們只對投資組合做了幾個小調整。

基金的最大持倉為德國應用軟件公司 SAP*、ASML*及丹麥航空運輸及物流公司 Dsv A/S*。基金的最大增持配置為 ASML*、Dsv A/S*及一家德國互動媒體與服務公司。另一方面，兩家瑞士公司（分別為一家全球最大的食品和飲料公司及一家製藥公司），以及一家總部設於英國的個人護理產品公司，是基金在 7 月底主要減持的配置。

由於基金採用個別選股策略，其平均每股盈利比率高於相應的基準數字。此外，主動管理帶來以下行業及國家配置：基金增持資訊科技、非主要消費及工業，減持健康護理業、公用事業及基本消費業。從區域角度來看，基金增持瑞典、荷蘭及德國的股票，並減持英國、瑞士及意大利的股票。

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：除非另有指明，否則所有數據來自安聯投資、歐洲聯盟統計局、IHS Markit 及英國國家統計局，截至 2025 年 7 月 31 日。

*以上資料只供說明基金的投資策略之用，而並非對提供購買或出售任何證券股份或投資意見或推薦。本文刊載時並不保証基金內仍然持有所述的證券。

以上提及的任何證券只用作說明之用，不應視為投資意見、或推介購買或出售任何特定證券或策略。

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。

ADM-W4771298