

安聯歐洲收益及增長基金

08/2020

- 此基金投資於歐洲企業債務證券及股票，以達致長期資本增值和收益。
 - 此基金須承受重大風險包括投資／一般市場、歐洲國家、公司特定、信貸能力／信貸評級／評級下調、利率、違約、估值、貨幣、新興市場、國家及區域、資產配置、波幅及流通性，及因貨幣貶值對人民幣計價股份類別構成不利影響。
 - 此基金須承受證券借貸交易、購回協議、及反向購回協議相關風險。
 - 此基金可投資於高收益〔非投資級別與未獲評級〕投資及可換股債券，須承擔較高風險，如波幅、本金及利息虧損、信貸能力和評級下調、違約、利率、一般市場、公司特定及流通性的風險，因此可對本基金的資產淨值構成不利影響。可換股債券將受提前還款風險及股票走勢所影響，而且波幅高於傳統債券投資。
 - 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。這即等同從閣下收入及／或原本投資金額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

歐洲經濟復甦勢頭呈現增強跡像，為區內股市帶來支持。然而，整個歐洲大陸的新型冠狀病毒確診數字按日上升，意味投資者仍須保持審慎。西班牙及法國的確診數字急劇增加，兩國的每日新感染人數都超越 3 月份的高峰。根據調查得出的最終數據，歐元區 7 月份商業活動增強，反映增長速度達到兩年來最快水平。包括製造業和服務業產量的綜合採購經理指數上升 6 點至 54.9。不過，企業營運仍然涉及大量剩餘產能，並繼續裁減人手。歐盟勞工市場在第二季的收縮幅度達到創紀錄的 550 萬人，就業人數減幅為 2.6%。歐元區 6 月份零售銷售回復至爆發危機前的水平，按月急升 5.7%。德國工業生產在 6 月份持續復甦，月內增長 8.9%，高於 5 月份的 7.4% 升幅。德國工廠訂單在 6 月份激增 27.9%，但仍然較 2020 年 2 月份的水平低 11.3%，當時德國為避免冠狀病毒散播而開始實施限制措施。數據顯示，英國第二季經濟較第一季收縮 20.4%，是期內歐洲主要經濟體最大的收縮幅度：這歸因於英國實施封鎖措施的時間相對較長，以及經濟對消費服務業的高度依賴。英國經濟似乎有望在第三季收復大部份失地，主要由消費開支反彈所帶動。

投資組合表現

在 8 月份，基金錄得穩健的回報。股票部份方面，行業配置利淡整體表現，主要受增持公用事業及減持非主要消費業的影響。選股得宜利好基金表現，主要受惠於材料、金融及基本消費業的配置。定息收益方面，8 月份是傳統淡季，流動性較低，而且新債發行量亦偏低。息差在上半月收窄後，到月底仍然維持不變。自從息差於 3 月份擴闊以來，至今已收窄約 80%，但仍然較 1 月份寬闊。債券投資組合在此環境下上升，年初至今的絕對回報轉為正

數。由於基本因素及槓桿比率尚未回復至危機前的水平，我們認為這個息差水平充其量屬合理。基金維持選擇性投資策略，從而避免投資於這場危機所造成的輸家，絕對是至關重要的。

股票部份方面，我們賣出一家德國電訊公司的剩餘持倉，因為該股在過去數月表現強勁，一些表現落後的股票已成為更好的替代選擇。此外，我們賣出一家英國資產金融服務公司的持倉。

投資組合的債券部份在 8 月份大部份時間表現平穩。基金透過在一級市場進行交易，新增多家能源公司及電訊公司的企業混合債券持倉。

前景及策略

世界經濟已開始從封鎖措施引致的深谷回升。然而，初期展現的迅速復甦到最近已經放緩。此外，區域差異已越來越明顯。例如，中國已在 2020 年第二季再次實現正增長，而且在各項每月數據系列中，大多數都有所改善。歐洲方面，大多數指標亦呈現上升趨勢。相比之下，美國經濟正引起投資者的擔憂。新申領失業救濟人數最近再次上升，而消費者信心亦轉壞。整體而言，新型冠狀病毒全球大流行顯然持續對增長造成重大衝擊。世界各地區正在採取不同的策略以應對危機。與此同時，歐洲聯盟就成立復甦基金達成協議，藉此向市場發出支持經濟的明確訊號。整體而言，最新的公司業績報告至今為止超越分析師的預期。此外，開發新型冠狀病毒疫苗的進展亦為投資者帶來更大的希望。與此同時，股票價格似乎正在反映當中許多令人鼓舞的發展，意味將來可能導致投資者失望。而且，歐洲和亞洲一些國家及美國多個州份的感染人數不斷上升，顯示病毒尚未被擊退。在此背景下，各國在應對危機方面開始出現分歧。這為主動型投資者帶來機會。隨著企業在上個季度爆發削減股息浪潮，投資者已不能把股票收益的可預測性視為理所當然。在如此更難以預測的市場中，再次證明有必要進行深入的研究，以發掘管理優良的公司。這些公司可以立即向投資者派發股息作為回報，同時亦可預留資本於實現股東價值增長，以及提高未來的股息水平。然而，目前的情況表明，投資者必須採取主動選股及聚焦於長期回報的策略，才能發掘可持續的股息投資機會。由於美國市場估值偏高，對於預期大市從 2020 年第二季低位回升的投資者來說，歐洲是可取的投資地區。

定息收益方面，市場似乎已經反映經濟迅速復甦。我們認為，主要推動因素是全球央行和政府作出前所未見的支援，有關措施成功帶動資產價格上升。由於歐洲央行直接買入企業債券，因此債券及企業債券特別受惠於貨幣政策的支持。各國央行能否在幫助實體經濟時達致同樣成功的效果，仍然有待觀察。由於各國政府的債務急速上升，因此能否繼續以現時步伐動用開支仍然難以定奪。現時，財政及貨幣措施帶來的資金大量流入，帶動各類資產價格上漲。然而，正如巴菲特曾表示：「只有當潮水退去，才知道誰在裸泳。」在強勁的技術性因素帶動下，我們維持樂觀的信貸配置，但仍然對質素欠佳的信貸保持警惕。

Active is : Allianz Global Investors
著重 因而主動：安聯投資

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

除非另有指明，否則所有數據來自彭博，IDS 及安聯投資，截至 2020 年 8 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。

投資者投資於固定收益投資工具（如適用）可能須承受各種風險，包括但不局限於信用、利率、流通性及受限靈活性的風險。此風險受經濟環境和市場條件改變，因而會對投資價值構成不利影響。當票面利率上升時期，固定收益投資工具（如淡倉）的價值一般預期下降。當利率下降時期，價值也一般預期上升。流動性風險可能要推遲或阻止提款或贖回投資。

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（香港中環花園道 3 號中國工商銀行大廈 27 樓）是基金香港代表並受香港證券及期貨事務監察委員會（香港鰗魚涌華蘭路 18 號港島東中心 54 樓）監管。