

安聯

歐洲股息基金

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內預期可達致持續股息回報的公司，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、國家及區域、歐洲國家、公司特定的風險，及因貨幣貶值對人民幣計價股份類別構成不利影響。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（絕對）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／或與基礎廣泛的基金相比會減低風險分散程度）。此舉有機會導致此基金更為波動，及對此基金表現構成不利影響，因而對投資者於此基金的投資構成不利影響。
 - 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，特別是若該等對沖股份類別正採用利率差距中性政策。

市場表現回顧

歐洲股市 12 月份收市回報持平。歐元疲弱有助區內出口商的前景，但特朗普重返白宮令當地面對加徵關稅的威脅，持續令市場情緒受壓。法國總理巴尼耶因其加稅及削減開支的預算案未能獲得國會支持而離任，令法國的政治動盪局勢緩和。接任的是中間派政治人物、前司法部長貝魯。與此同時，德國將在 2 月份舉行大選。漢堡商業銀行發表的 12 月份歐元區綜合採購經理指數初值為 49.5，雖然較 11 月份略為改善，但仍連續兩個月收縮，經濟動力為年初以來最弱。服務業活動恢復增長，但製造業仍然深陷收縮區域。歐洲央行減息 25 點子，為年內第四次減息，官員表示越來越有信心通脹現已接近目標。

德國股市微升。漢堡商業銀行發表的德國綜合採購經理指數初值在 12 月份有所改善，但已連續六個月收縮。總理朔爾茨在不信任動議中失利後，德國將於 2025 年 2 月提前大選。早前，德國聯合政府未能就如何填補國家預算的巨大缺口達成協議，因此倒台。德國央行將德國 2025 年的增長預測下調至僅 0.1%，警告與美國爆發貿易戰可能導致經濟陷入衰退。央行亦呼籲政府放寬嚴格的財政支出規定。

英國股市在 12 月份下跌。英國經濟增長仍然欠缺動力，標普全球發表的英國綜合採購經理指數初值在 11 月份穩定在 50.5。由於英國通脹在 11 月份升至 2.6% 的八個月高位，英倫銀行決定維持利率不變，並表示關注工資壓力上升。

投資組合表現

基金在 12 月份表現幾乎持平，表現輕微優於其基準 MSCI 歐洲指數，後者於月內錄得負回報。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。由於缺乏吸引的派息股票，本策略減持資訊科技業，令該行業成為主要利淡因素。然而，於該行業內的配置利好表現，我們增持一家半導體組裝設備製造商作出強勁的正貢獻，抵銷我們未持有某些股票（例如一家企業軟體公司和一家半導體製造設備的供應商）的影響。

主要的正面貢獻來自於未持有一家製藥公司。該公司公佈另一種實驗性減肥藥物的後期測試結果，但結果未達預期，導致該股大幅下挫。此外，金融業的選股利好基金表現，因為我們增持一家比利時的綜合多渠道銀行保險公司、一家愛爾蘭銀行、一家意大利銀行、一家保險公司和一家英國銀行帶來重大貢獻，但不持有一家全球銀行集團則利淡表現。我們增持的一家奢侈品公司表現繼續不俗，其銷售額穩健，成為月內為基金作出最大貢獻的公司之一。同樣，儘管環境充滿挑戰，一家酒店公司表現理想。雖然該公司最近公佈的銷售額略低於預期，但上調後的成本效益預測可抵銷成本上升及淨債務的問題，因此該公司的前景樂觀。

我們的一些工業持倉受到負面投資氣氛的影響（增持對一家國際銷售、營銷和支持服務集團以及一家機場管理公司）。歐元區工業生產沒有復甦跡象，歐盟工業生產總值在 2024 年的收縮幅度預計將超過預期。儘管環境充滿挑戰，我們增持的一家德國跨國科技集團公司仍然表現理想，其財務業績表現強勁，收入及淨收益穩健。該公司的增長主要由多元化業務帶動，主要集中於數碼化、自動化、智能基建及電氣化，為各行各業提供可持續及高效的解決方案。我們增持的一家全球綜合能源公司因油價下跌而拖累表現。不持有兩家奢侈品公司，以及增持一家礦業公司和一家電信公司也利淡表現。

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 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（香港鰗魚涌華蘭路 18 號港島東中心 54 樓）監管。