

安聯

歐洲股息基金

基金評論

- 此基金按照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）」）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。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

7 月份的主要特徵是政治和股市方面的領導力量更迭。在英國，施紀賢以壓倒性優勢在大選中取勝，這是工黨自 2010 年以來首次組閣。該結果符合市場廣泛預期，而且中間偏左的政策議程對金融市場的影響有限。法國方面，國民聯盟在第一輪取得成功，但卻在第二輪被中左兩翼聯手圍堵重創，令金融市場倍感寬慰。泛左翼政黨聯盟獲得最多議席，但首相人選要在奧運會後才能決定。世界股市的領導地位亦發生變化。這在美國最為明顯，資金從最大型科技公司急劇轉換至其他企業。這些所謂的「科技七巨頭」在上半年主導市場。以科技業為主的納斯達克綜合指數在月內下跌，而以小型企業為主的羅素 2000 指數則錄得雙位數字的回報。歐洲市場亦出現類似走勢。

歐元區股市 7 月份收市持平。行業方面，資訊科技股急挫，有報導指美國可能考慮更嚴格限制向中國出售的半導體設備類型，對一家半導體公司構成衝擊。奢侈品公司亦遭受打擊，因為一家奢侈品公司公佈的第二季銷售額低於預期。另一方面，公用事業公司表現最佳。歐元區經濟在第二季增長 0.3%，略高於預期，與第一季的增長率相同。第二季增長似乎停滯不前。漢堡商業銀行公佈的歐元區綜合採購經理指數在 7 月份跌至五個月低位。歐元區整體通脹在 7 月份升至 2.6%，高於 6 月份的 2.5%。一如市場廣泛預期，歐洲央行維持利率不變，其 6 月份的議息記錄顯示，工資增長高於預期，導致決策者就是否減息 25 個點子出現分歧。歐洲央行行長拉加德表示，9 月份再度減息的可能性「相當開放」，

指出「經濟增長風險傾向於下行」。德國股市微升，表現優於整體歐元區。英國股市上升，受惠於富時 100 指數向價值股傾斜，而且科技公司較少。工黨在英國大選中取得壓倒性勝利，令市場更加看好政局穩定、與歐盟關係改善，以及英國政府將會審慎理財一段時間，因此由集中於國內市場的企業組成的富時 250 指數表現更勝一籌。標準普爾全球公佈的英國綜合採購經理指數在 7 月份上升，主要受製造業活動轉強的帶動。英國通脹在 6 月份穩定於 2%。

投資組合表現

在動蕩的 7 月份，基金表現優於基準指數。本策略受惠於在科技業僅有少量持倉，例如，增持一家半導體公司雖然利淡表現，但不持有該行業中的另一家半導體公司帶來的最大正貢獻有助抵銷影響。由於不持有一家醫療保健公司並增持家生物科技公司，健康護理業的選股表現特別正面，但不持有瑞士健康護理公司產生輕微的負貢獻。在工業方面，我們增持一家郵政公司及一家建材生產公司的配置利好基金表現，而我們持有的瑞典軸承和密封零件製造商則利淡表現。此外，受有關巴塞羅那機場管理的政治辯論影響，我們對一家全球機場服務供應商的增持利淡表現。

在非主要消費業方面，由於消費環境疲弱，目前的市場氣氛較為負面，特別是汽車行業。我們增持的一家汽車製造公司受此影響，其北美市場亦出現營運問題，因此該持倉拖累本月表現。不持有一家法國奢侈品公司等奢侈品公司帶來幫助，但我們增持的西班牙服裝零售商利淡表現。我們增持金融業帶來正面影響，特別是受惠於在銀行等領域的大量持倉，該行業上升 6%。其他拖累策略回報的公司包括家能源公司、一家再保險公司、一家全球礦業公司和一家金融服務公司等。我們增持英國消費品公司以及瑞典衛生與健康護理公司為基金作出更多正貢獻。

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 7 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。