

# 滙豐環球投資基金 歐洲價值

月度報告 2024年1月31日 | 股份類別 PD

基金中心



## 風險披露

- 本基金主要投資於歐洲股票。
- 本基金可投資於金融衍生工具作投資用途，可能使本基金的資產淨值較波動。
- 本基金之投資可能涉及貨幣、波動性、流動性、股票市場、地域集中性、歐元區風險、與中小型公司有關的風險、稅務及政治風險。投資者投資於本基金可能蒙受重大損失。
- 投資者不應僅就此基金便覽作出投資決定，而應閱讀發行文件以獲取詳細信息。

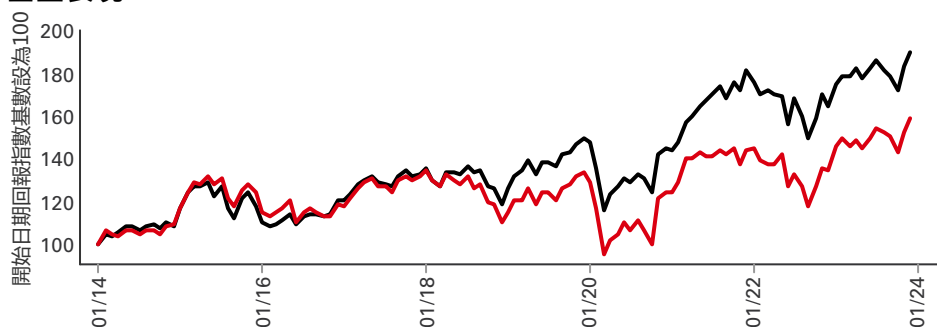
## 投資目標

本基金旨在透過投資於歐洲股票組合，提供長線資本增值及收益，同時倡導環境、社會和管治(ESG)特徵。本基金符合資格作為SFDR第8條基金。

## 投資策略

本基金進行主動管理。於正常市況下，本基金至少將其資產的90%投資於駐於歐洲任何成熟國家或在該等地方開展大部分業務的公司（無論規模大小）的股票（或類似於股票的證券）。本基金納入對一間公司ESG憑證的識別及分析作為投資決策過程中不可或缺的一部分，以降低風險及提升回報。本基金不會投資於參與特定除外活動的公司：例如：參與生產爭議性武器和煙草的公司；動力煤開採收入比例超過10%的公司；以及煤炭發電收入比例超過10%的公司所發行的股票。本基金可將不超過10%的淨資產投資於房地產投資信託，及可將不超過10%的淨資產投資於其他基金。請參閱基金說明書，了解關於投資目標及衍生工具使用的完整說明。

## 基金表現



## 股份類別詳情

### 關鍵指標

每股資產淨值 歐元 44.30

波幅 3年 15.26%

### 基金資料

遵守UCITS V指令 是

股息處理 派息

派息頻率 每年

除息日 2023年5月31日

股息年化收益率 2.39%

最後支付股息 0.970870

交易頻率 每日

股份類別基本貨幣 歐元

註冊地 盧森堡

成立日期 1993年11月12日

基金規模 歐元 66,940,982

參考基準 100% MSCI Europe

基金經理 Samir Essafri

### 費用及支出

最低初始投資 歐元 1,000

最高首次認購費（香港） 4.500%

管理費 1.000%

### 編碼

ISIN代碼 LU0047473722

彭博代號 HSBPEUI LX

過往表現並不預測未來回報。表現以股份類別基本貨幣計算，資產淨值對資產淨值，將股息再作投資，並已扣除費用。如投資業績非以港元或美元計算，以港元或美元作投資的投資者須承受匯率波動的風險。

保證基金：基金表現數字以資產淨值比資產淨值。

貨幣市場基金：基金表現數字以資產淨值比資產淨值，將股息再作投資計算。

參考表現基準：由2013年7月1日起，基準為摩根士丹利歐洲淨回報指數。此前為富時歐洲總額指數。1993年12月31日前為FTSE Europe Price。

直至2021年4月19日，附屬基金名稱為滙豐環球投資基金 - 歐洲股票。

有關詞彙的定義，請參閱詞彙表二維碼。

資料來源：滙豐投資管理，數據截至 2024年1月31日

基金表現 (%)	年初至今	1個月	3個月	6個月	1年	3年	5年
PD	-0.51	-0.51	10.30	2.49	8.52	27.56	37.29
參考基準	1.57	1.57	12.12	3.82	10.17	34.25	52.91

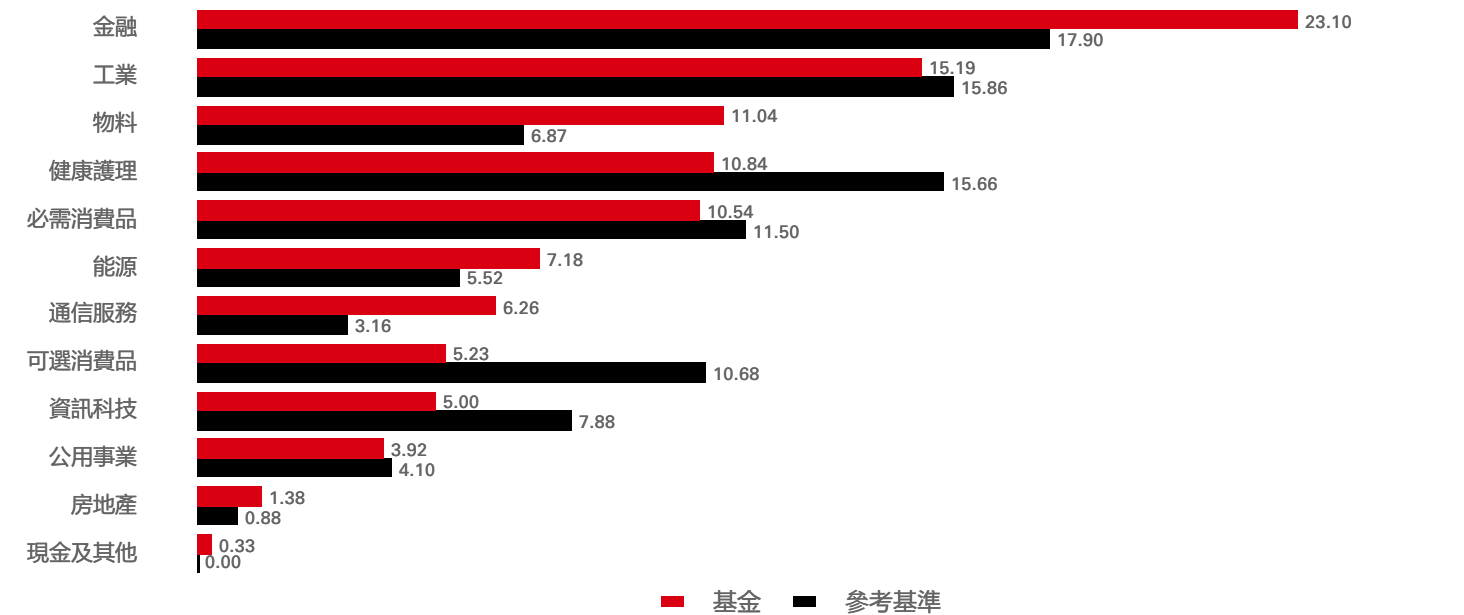
曆年表現 (%)	2019	2020	2021	2022	2023
PD	21.45	-7.03	16.13	-6.72	18.21
參考基準	26.05	-3.32	25.13	-9.49	15.83

如股份類別成立少於五年，其首年年度表現為成立日至年底。  
當計算期超過一年，業績為累積表現。

碳足跡	基金	參考基準	MSCI ESG評分	ESG評分	環境	社會	管治
碳強度	110.88	91.69	基金	7.9	7.3	5.4	6.3
碳強度衡量一間公司的二氧化碳排放量（噸二氧化碳當量／百萬美元）			參考基準	7.9	6.9	5.4	6.4
分析來源：Trucost							

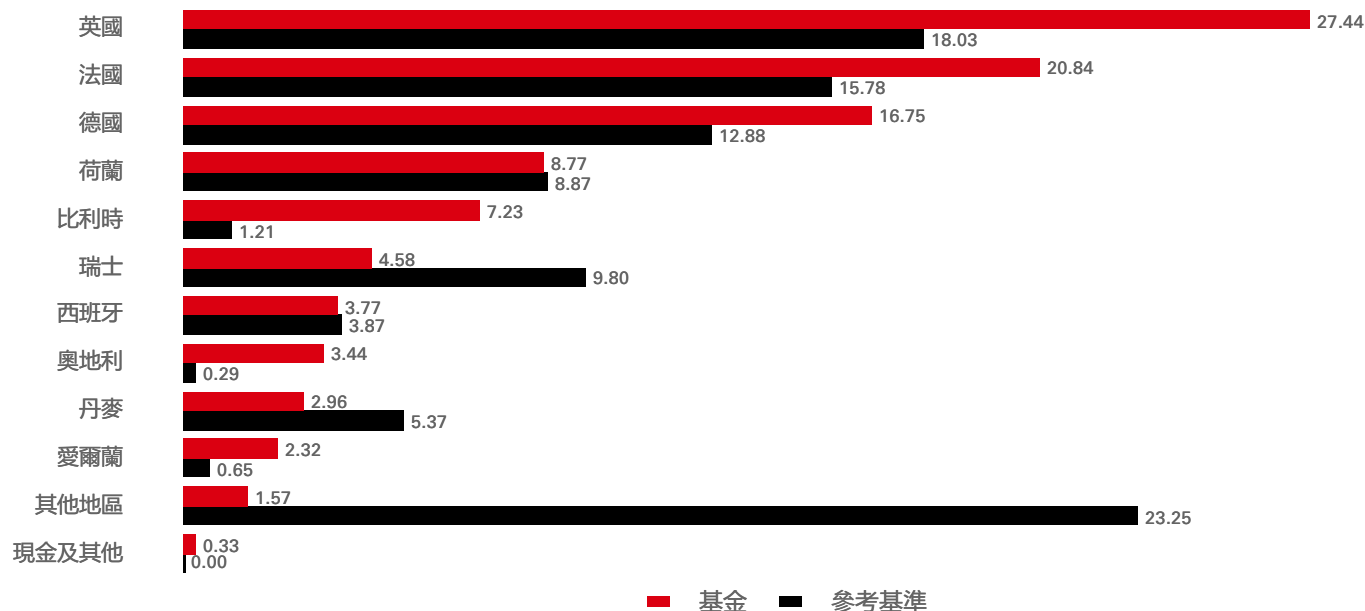
股票特點	基金	參考基準	3年 風險衡量指標	PD	參考基準
持倉數目（不包括現金）	54	425	波幅	15.26%	13.65%
平均市值（歐元 百萬）	71,787	105,594	資訊比率	-0.28	--
			貝他系數	1.01	--

行業配置 (%)



過往表現並不預測未來回報。表現以股份類別基本貨幣計算，資產淨值對資產淨值，將股息再作投資，並已扣除費用。如投資業績非以港元或美元計算，以港元或美元作投資的投資者須承受匯率波動的風險。  
保證基金：基金表現數字以資產淨值比資產淨值。  
貨幣市場基金：基金表現數字以資產淨值比資產淨值，將股息再作投資計算。  
有關詞彙的定義，請參閱詞彙表二維碼。  
資料來源：滙豐投資管理，數據截至 2024年1月31日

國家/地區配置 (%)



十大持倉	地區	行業	比重 (%)
AstraZeneca PLC	英國	健康護理	3.58
Reckitt Benckiser Group PLC	英國	必需消費品	3.49
KBC Group NV	比利時	金融	3.41
ING Groep NV	荷蘭	金融	3.23
BP PLC	英國	能源	3.13
Commerzbank AG	德國	金融	3.01
Novo Nordisk A/S	丹麥	健康護理	2.96
Heineken NV	荷蘭	必需消費品	2.92
Anheuser-Busch Inbev Sa/Nv	比利時	必需消費品	2.68
Koninklijke KPN NV	荷蘭	通信服務	2.63

## 每月表現評論

### 表現

1月份情況有喜有憂，經濟數據大部分仍意外上行，這意味著股票延續2023年年底以來的漲勢，標準普爾500指數創下歷史新高。另一方面，地緣政治問題持續發酵，胡塞武裝襲擊紅海商船。由於聯儲局主席發表鷹派評論，投資者降低第一季降息預期，因此主權債券也下跌。2023年10月27日以來的摩根士丹利世界指數回報率為+16.1%。1月持續窄幅波動，只有少數股票表現領先於環球指數。1月，地區回報方面日本漲幅居前，雖然中國採取了多種政策刺激措施，但仍錄得跌幅，摩根士丹利歐洲指數回報率為+1.57%。在環球行業回報中，半導體漲幅居前，而物料的疲軟表現反映出中國需求疲軟。1月市場窄幅波動，只有29%的股票（大型科技股、優質股、增長股）表現領先，市場如此高度集中對我們的價值型基金造成影響，該基金本月表現遜色。本月行業配置負面。我們因結構性持輕科技行業（估值偏高的週期型行業）而遭受損失，我們持輕健康護理及持重物業亦是拖累因素。相反，我們持重電訊業帶來增值。選股亦構成影響負面。投資組合中表現最差的個股是Grifols、人頭馬君度（干邑白蘭地及烈酒）和 Syensqo（索爾維分拆後成立的專業化學品公司）。Grifols（在血漿蛋白製品壟斷市場上的前3大公司之一，市場佔有率為20%）於1月9日遭遇賣空攻擊，導致當日股價大跌。葛咸城研究（Gotham City Research）對Grifols眾所周知的債務槓桿問題作出指責，葛咸城亦批評了與Grifols最大股東之一Scranton（持有8.4%股份）的關聯交易。該公司強烈否認了葛咸城報告的內容。我們的整體印象是葛咸城的論述非常模稜兩可，缺乏實質的新資訊。我們還預期，在基本因素改善和疫情後血漿採集市場復甦的推動下，2024年該公司將實現良好的營運業績。在當前背景下，2024年上半年以16億歐元成功出售上海萊士20%的股份是加快去槓桿步伐的關鍵，我們相信這宗交易將順利完成。我們相信該股將重整旗鼓，縱使這可能需要一些時日。人頭馬君度因中國進行反傾銷調查而遭受重挫，而我們認為該指控毫無根據。Syensqo股價下跌，原因是去庫存和持續具挑戰性的貿易環境，以及定價或會於2024年略為下降。雖然近期存在問題，但我們依然認為有充裕的價值重估空間。Thyssenkrupp Nucera（電解水綠色氫能公司）亦構成拖累。金融股方面，保誠（以亞洲為中心的人壽保險公司）因中國方面的氣氛負面而股價受挫，而銀行業的ING則因季度業績好壞參半和淨利息收入的審慎展望而受到影響。另一方面，我們受惠於凱捷（資訊科技服務供應商）。Teleperformance（世界領先的全渠道客戶中心外判營運商）月內持續大幅反彈。Relx（全球專業出版及分析服務供應商）和利潔時本月也帶來增值。

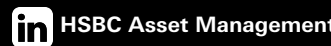
### 投資組合調整

1月，我們對ST Microelectronics建倉，這是一家邏輯和類比晶片全球製造商，業務遍布工業、汽車、智能手機、智能卡片及網絡垂直領域。該公司採用輕代工（fab-lite）製造策略，將尖端製造業務外包。電動車的普及（碳化矽的獨特技術能力）推動公司汽車業務的增長，工廠自動化及物聯網推動其工業業務的增長，3D感測的應用推動其影像業務的增長（3D感測活動可能意味著巨大的商機）。此類結構性增長推動因素應會促使利潤率進一步提高。我們認為收入增長和利潤率提高的潛力仍然被低估。近期出現的問題、業績疲軟（由於調整庫存及電動車軟著陸）提供了非常值得留意的入市點。

### 展望

2024年股市仍面臨樂觀環境，領先宏觀經濟指標最近顯示宏觀趨勢已築底，環球利潤預期呈現復甦的早期跡象。尤其是第四季盈利持續超出預期（雖然美國大幅領先歐洲）。這兩個地區的每股盈利（不計能源業）增速較之前幾季有所加快。雖然利潤率壓力較小，但與第三季相比，指引更為正面，而宣布回購計劃的公司明顯增加。話雖如此，市場普遍預測經濟將會軟著陸和央行轉鴿將帶來利好，市場表現可能稍微過於反覆、變化過快。從近期來看，短暫的調整無疑是一件好事。值得注意的是，抗通脹的最後一戰總是一場鏖戰。加息和家庭儲蓄耗盡的滯後效應仍有可能有損市場表現。然而，我們始終認為，即將出現的經濟放緩需要足夠的深度和持續時間才能造成嚴重損害。整體而言，隨著環球增長前景改善，歐洲股票會持續提供合算的股價上升選股機會，因為成熟市場央行很可能會放寬貨幣政策，中國似乎會集中力量擺脫經濟低迷的狀態，而且週期更加同步或會有利於股市。歐洲方面，估值仍低於長期平均值，並且遠遠低於美國，預期盈利增長較為溫和。由於價值股部分遠低於歷史估值、大型科技股熱潮和過度捧熱的優質股和增長股風格，因此我們堅持個別價值股傾向。

關注我們：



如需更多資料，請與我們聯絡，電話：  
852 2284 1111。

網站：

[www.assetmanagement.hsbc.com/hk](http://www.assetmanagement.hsbc.com/hk)

術語



<https://>

[www.assetmanagement.hsbc.com.hk/](https://www.assetmanagement.hsbc.com.hk/)

[api/v1/download/document/](https://www.assetmanagement.hsbc.com.hk/api/v1/download/document/)

[lu0164865239/hk/zh/glossary](https://www.assetmanagement.hsbc.com.hk/api/v1/download/document/lu0164865239/hk/zh/glossary)

## 指數免責聲明

資料來源：MSCI。MSCI數據僅可供經理人內部使用，不得以任何形式複製或再傳播，亦不得用作任何金融工具或產品或指數的基礎或作為其成分。MSCI數據不擬構成投資意見或作出（或不作出）任何種類投資決定的建議，故不得加以依賴。歷史數據和分析不應被視作任何未來表現分析、預測或預估的指示或保證。MSCI數據乃以「按原狀」的基礎提供，而使用此等數據的人士需承擔任何使用此等數據的全部風險。MSCI、其聯屬機構及曾參與或涉及編制、計算或創造任何MSCI數據的他方（統稱「MSCI有關各方」）各自特此明確就此等數據的所有保證（包括但不限於此等數據的原創性、準確性、完整性、適時性、非侵權性、適銷性及任何特定用途的適用性）作出免責聲明。不受限於前述的情況，MSCI有關各方在任何情況下不會有任何直接的、間接的、特殊的、附帶性的、懲罰性的、相應性的（包括但不限於利益損失）或其他任何損害賠償的責任。（[www.msci.com](http://www.msci.com)）

## 基準指數披露

投資顧問將根據主動投資管理策略及特定投資機會酌情投資於並未納入參考基準的證券。預計參考基準不會用作選擇證券的範圍。本基金的表現及相關投資的權重相對於基準指數的偏離程度受到監控，但不限制在界定範圍。

## 重要資訊

本文件只提供一般性資料，並不針對任何可能收到本文件的人士的具體投資目標、財務狀況和特別需求。在此表達之意見可因應情況修改而不作另行通知。本文件並非銷售文件，且不構成建議、要約出售或招攬購買或認購任何投資。本文件所載任何預測、預計或目標僅供說明用途，且並非任何形式的保證。滙豐環球投資管理（香港）有限公司（「滙豐環球投資管理」）就預測、預計或目標未能達成概不承擔任何責任。本文件內的資料乃取自滙豐環球投資管理合理地相信可靠的來源。然而，無論明示或暗示，滙豐環球投資管理不保證、擔保或代表本文件內該等資料的準確性、有效性或完整性。投資附帶風險，過去的業績並不代表將來的表現。請參閱銷售文件以便獲取其它資料，包括風險因素。此文件並未經證券及期貨事務監察委員會批閱。版權 © HSBC Asset Management (Hong Kong) Limited（滙豐環球投資管理（香港）有限公司）2024。版權所有。本文件由HSBC Asset Management (Hong Kong) Limited（滙豐環球投資管理（香港）有限公司）刊發。

有關詞彙的定義，請參閱詞彙表二維碼。

資料來源：滙豐投資管理，數據截至 2024年1月31日

## 補充資料

股份類別	股份類別基本貨幣	派息頻率	除息日	最後支付股息	年化收益率 (基於除息日)
AC	歐元	不適用	--	--	--
AD	歐元	每年	2023年5月31日	0.788752	1.91%
PD	歐元	每年	2023年5月31日	0.970870	2.39%

上表僅引用過去12個月內支付的最後一次股息。

並不保證會支付股息，且可能自資本中支付，這會導致資本侵蝕及資產淨值減少。正分派收益率並不表示正回報率。過往分派收益率和付款並不代表未來的分派收益率和付款。過往付款可能同時包含分派收益及資本。

2019年8月起的年化收益率的計算方法為複合收益率計算法： $(1 + (\text{股息金額} / \text{除權後資產淨值}))^n - 1$ ，n取決於分派頻率。每年分派為1；每半年分派為2；每季分派為4；每月分派為12。

年化股息收益率根據相關日期的股息分派計算（股息再投資），並可能高於或低於實際每年股息收益率。

有關詞彙的定義，請參閱詞彙表二維碼。

資料來源：滙豐投資管理，數據截至 2024年1月31日