

# 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

歐洲股市在 10 月小幅上升，成功克服巴黎新一輪的政治動盪。法國總理 Sébastien Lecornu 就任僅 26 日便因未能建立聯盟以應對惡化的公共財政而辭職。總統 Emmanuel Macron 隨後再度委任 Lecornu，他承諾擱置具爭議的退休金改革法案，並最終獲得足夠支持，使政府在兩次信任投票中險勝過關。另一方面，荷蘭政府以國家安全為由接管中國晶片製造商 Nexperia，消息拖累相關股份，並加劇汽車製造商對半導體供應鏈中斷的憂慮。儘管如此，市場對即將在亞洲舉行的「特朗普－習近平會談」抱有樂觀情緒，推動歐洲股市在月末仍能錄得溫和升幅。

基金表現方面，10 月份旗下主要股份類別錄得穩健升幅，並與基準指數表現一致。此結果主要由選股表現不理想所致。在工業及健康護理業的選股表現尤為突出，而在資訊科技業、非主要消費業及金融業的選股則帶來負面影響。行業配置對整體表現亦有拖累。工業股的偏高配置，以及公用事業及健康護理業的偏低配置，均對主要股份類別的相對表現造成壓力。不過，資訊科技業及非主要消費業的偏高配置，以及金融業的偏低配置，則帶來正面貢獻。

就個別股票而言，增持瑞典的 ASSA ABLOY（建築產品）及一家工業機械公司，以及減持對一家德國航空航天及防務公司，貢獻最大。相反，增持兩家德國公司（分別屬於服裝、配飾及奢侈品，以及建築機械及重型運輸設備），以及對一家法國應用軟件公司，則對整體結果造成顯著拖累。

## 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。

在 10 月期間，基金進行了若干重要交易，包括沽出一家德國醫療設備公司，同時新增一家英國製藥公司。

基金的主要持倉為德國的 SAP\*（應用軟件）、荷蘭的 ASML\*（半導體材料及設備）以及法國的 Schneider Electric\*（電氣零部件及設備）。基金的最大增持配置為 SAP\*、瑞典的 ASSA ABLOY\* 以及一家瑞士包裝食品及肉類供應商；相反，瑞士的一家製藥公司、英國的一家個人護理產品公司以及法國的一家航空航天及防務公司則是基金在 9 月底主要減持的配置。

由於基金採取特定的選股策略，行業及地區配置呈現出明顯特徵：基金增持資訊科技業、工業及非主要消費業，減持金融業、健康護理業及公用事業僅持有選擇性倉位。從區域角度來看，基金增持瑞典、德國及荷蘭，並減持英國、西班牙及瑞士。

與我們保持聯繫

[hk.allianzgi.com](https://hk.allianzgi.com)

+852 2238 8000

搜尋

安聯投資



讚好我們專頁 安聯投資 – 香港



訂閱 YouTube 頻道 安聯投資



聯繫 LinkedIn 賬戶 Allianz Global Investors

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 10 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。本文刊載時並不保證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（香港鰗魚涌華蘭路 18 號港島東中心 54 樓）監管。