

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

歐洲股票市場於 3 月份大幅下跌，美國與以色列對伊朗的戰爭引發全球拋售。歐洲指數因油價急升而下跌，市場憂慮供應風險加劇，伊朗新任最高領袖莫吉塔巴·哈梅內伊加強封鎖霍爾木茲海峽。歐洲領導人拒絕美國施壓組建海軍聯盟以確保航道自由，儘管總統特朗普威脅北約未來將受影響。他們亦與基輔一同批評特朗普政府試圖透過暫時放寬對俄羅斯海上石油的制裁來抑制油價上升。與此同時，持續的貿易不確定性繼續打擊市場情緒，美國最高法院推翻特朗普的「緊急關稅」，並啟動第 301 條款貿易調查，針對包括歐盟及英國在內超過 60 個國家涉嫌強迫勞動，可能引發新一輪關稅。在政治方面，主流政黨於法國市長選舉中保持執政地位，該選舉普遍被視為 2027 年總統選舉的風向標。

歐元區經濟基本面表現參差。根據初步估算，歐元區通脹於 3 月按年上升至 2.5%，此前 2 月為 1.9%，1 月為 1.7%。如市場普遍預期，歐洲央行連續第 6 次會議維持利率在 2.0%，然而油價急升令通脹前景蒙上陰影。歐元區出口於 1 月按年下降 7.6%，工業生產按月下降 1.5%，相當於年率下降 1.2%。

投資組合表現

基金於 2026 年 3 月在絕對回報大幅下跌的情況下，仍相對優於 MSCI 歐洲基準指數。股票市場深受中東衝突升級影響，導致極端波動、風險情緒急劇轉變及油價急升。在此環境下，基金均衡及防禦性配置發揮效用，轉化為穩健的相對表現。

行業配置是優於基準的主要驅動因素。能源行業的增持提供最強貢獻，持倉包括一家挪威能源公司及 TotalEnergies* 於月內帶來顯著正面影響，受惠於油價強勁動能。雖然缺乏一家總部位於荷蘭的全球能源公司及一家英國能源公司持倉帶來輕微負面影響，但已被現有能源持倉的強勁貢獻抵消。

工業行業的減持及未持有資訊科技持倉進一步支持相對表現。基金避開了大型科技股如一家德國企業軟件公司之調整，亦未持有高估值工業股如一家法國能源管理及自動化解決方案工業集團。

部分正面貢獻被消費相關行業的較弱選股部分抵消。在基本消費業方面，一家英國消費品公司及一家全球消費品公司於不確定的全球經濟背景下出現回調，僅部分由增持一家挪威三文魚生產商的正面貢獻抵消。在非主要消費業方面，一家英國住宅建築商、一家法國輪胎及出行解決方案公司及一家瑞典衛生及健康公司於避險階段表現疲弱。

歐洲工業亦成為拖累因素，持倉包括 Volvo*、Siemens* 及一家瑞典專注於軸承、密封及工業工程解決方案的公司壓低表現。這些影響部分被投資組合的防禦特性所緩解，再保險持倉包括兩家德國再保險公司提供支持，加上一家法國製藥公司及 Rio Tinto* 的增持亦有助表現。

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 2026 年 3 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。

基金不在澳門特別行政區設立，且其監管標準可能與澳門特別行政區適用的標準不同。