Allianz Global Investors
安聯投資

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

歐洲股市於 10 月份小幅上升，成功克服巴黎新一輪政治動盪。法國總理勒科爾紐在上任僅 26 日後辭職，原因是未能建立聯盟以應對公共財政惡化。總統馬克龍隨後再度任命勒科爾紐，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。另一方面，荷蘭政府以國家安全為由接管中國晶片製造商聞泰科技，消息拖累股市並加劇汽車製造商對半導體供應鏈受阻的憂慮。然而，隨着特朗普與習近平即將在亞洲會談的樂觀情緒，歐洲股市於月末仍能錄得溫和升幅。

歐元區第三季本地生產總值按季增長 0.2%，高於市場預期，主要受法國及西班牙的強勁增長帶動。歐元區綜合採購經理指數初值於 10 月升至 17 個月高位，服務業及製造業活動均高於 50 的分界線。同期通脹略為回落，10 月份按年升幅為 2.1%，低於 9 月份的 2.2%，並逐步接近歐洲央行 2%的目標。歐洲央行於 10 月議息會議維持利率在 2.0%，符合市場普遍預期。

2025 年 10 月

投資組合表現

10 月份本基金表現落後於 MSCI 歐洲指數。美國聯邦儲備局減息，以及中美峰會後市場認為貿易緊張局勢降溫，令投資者情緒偏向樂觀。與過去數月相似，全球市場主要由美國少數大型科技公司帶動上升，這一趨勢在歐洲市場亦有所體現。然而，這樣的背景對派息股不利，因為資訊科技及奢侈品行業是表現最強的行業。雖然一家荷蘭跨國半導體公司及一家領先的奢侈品集團表現突出，但由於派息水平偏低，不符合我們的股息策略要求，因此未被納入投資組合，被視為「低息股」。部分公司公布的業績略遜於預期，即使差距不大，股價亦遭市場嚴懲。這對我們策略地增持一家英國酒店集團、一家法國跨國輪胎製造商及一家英國食品配料公司造成負面影響。增持一家全球保險及資產管理集團、一家法國跨國餐飲及設施管理公司、Volvo*及一家德國再保險公司的亦造成負面影響，而未持有一家英瑞跨國製藥公司亦屬不利因素。

相反，銀行業的配置（未持有一家歐洲銀行及金融服務集團、增持 Nordea Bank*）以及製藥業表現正面。在製藥行業中，GSK*憑藉強勁表現、藥品獲批及新任 CEO 的宣布而令人印象深刻。一家法國跨國生物製藥公司亦表現良好，因行業對美國價格壓力的憂慮有所緩解。未持有一家丹麥製藥公司亦有利，因該公司正經歷管理層更替及下調指引的艱難過渡期。未持有一家德國防務及汽車技術集團及一家德國企業軟件公司亦屬正面因素。增持一家英澳跨國礦業公司、Siemens*及 Iberdrola*亦帶來正面貢獻。

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 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。本文刊載時並不保証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（香港鰂魚涌華蘭路 18 號港島東中心 54 樓）監管。