

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 12 月份錄得升幅。市場在月初跟隨華爾街的漲勢，因美國聯儲局減息的預期升溫，提振了投資者情緒。基本面正面，以及歐洲央行於 2026 年加息可能性下降，亦支持了市場氣氛。烏克蘭停火的初步希望在本月談判中反覆升溫與消退。歐盟同意在未來兩年向烏克蘭提供 900 億歐元貸款，但各國領袖未能就動用凍結的俄羅斯資產達成共識，擔心莫斯科報復。此外，歐盟委員會根據《數碼服務法》對馬斯克旗下的 X 平台處以 1,200 億歐元罰款。

歐元區通脹在截至 11 月的 12 個月維持於 2.1%，較初值 2.2% 下調。歐洲央行連續第四次會議維持利率在 2.0% 不變。歐元區第三季度國內生產總值增長由先前估計的 0.2% 上調至 0.3%。此外，歐洲央行將 2025 年增長預測由 1.2% 上調至 1.4%。行長拉加德強調歐元區經濟的韌性及強勁的本土需求，但警告國際環境波動仍然持續。

德國股市 12 月份上升，表現優於區域及全球指數。基準德國 DAX 40 指數在月初一度下跌，因德國國會公布具爭議的新兵役模式，包括強制篩查所有 18 歲男性的適合性。德國通脹在截至 11 月的 12 個月維持於 2.3%，而同期生產者價格

下跌 2.3%，較 10 月的 1.8% 跌幅擴大，並連續第 9 個月錄得年度生產者價格通縮，跌幅為 2024 年四月以來最深。更正面的是，德國 ZEW 經濟景氣指數大幅上升，遠超預期，創 5 個月新高。

英國股市 12 月份收高，FTSE 100 指數錄得自 2009 年以來最佳年度表現，市場對上月秋季財政預算的憂慮逐步消退。然而，經濟基本面依然疲弱。失業率在截至 10 月的 3 個月升至 5.1%，為 2021 年初以來最高水平；英國經濟於 10 月意外收縮 0.1%，主要受 9 月捷豹路虎遭受網絡攻擊後停產影響。年度通脹由截至 10 月的 3.6% 回落至 11 月的 3.2%，但已連續第 14 個月高於英倫銀行 2% 的目標。英倫銀行九人組成的貨幣政策委員會以 5 比 4 票數通過再度減息 25 個基點，將基準利率降至 3.75%，為 2023 年 2 月以來最低水平。

投資組合表現

2025 年 12 月，基金表現優於 MSCI 歐洲指數，主要受惠於強勁的選股。我們增持一家西班牙跨國時裝零售商、Rio Tinto*、Volvo*，以及一家法國廣告及傳訊集團，為回報帶來顯著貢獻。銀行板塊在十二月份再次成為表現最強的板塊之一，而我們增持瑞士私人銀行集團、Intesa Sanpaolo* 及 Nordea Bank* 亦帶來明顯正面影響。這種在金融板塊的選擇性配置，使我們能夠捕捉板塊強勢，同時保持紀律性的投資組合結構。相對而言，未持有其他大型銀行如瑞士最大金融機構之一、總部位於倫敦的全球性銀行、在歐洲營運的意大利銀行集團、英國跨國銀行，以及西班牙跨國銀行及另一家具國際業務的西班牙銀行，則拖累了相對表現。

未持有一家全球領先的眼鏡企業亦支持了回報，因該股於本月表現不佳，主要受零售需求疲弱及眼鏡業務利潤受壓影響，加上市場對可選消費支出保持審慎情緒。在醫療保健方面，我們增持 Roche* 及未持有一家英國生物製藥公司的決定帶來正面貢獻，而增持一家法國跨國製藥及醫療保健公司則略為拖累。

在負面因素方面，我們增持 TotalEnergies* 拖累了表現，因油價下跌及持續疲弱的煉油利潤掩蓋了穩健的營運成果，同時投資者對債務上升的憂慮加大了壓力。最大相對負面影響來自我們增持一家國際銷售、營銷及支援服務集團，該公司因能源分銷業務面臨挑戰而承壓，包括因天氣溫和導致需求疲弱，以及與策略重整相關的市場不確定性。進一步的負面貢獻來自我們增持一家英國大型住宅建築商。

與我們保持聯繫

hk.allianzgi.com

+852 2238 8000

搜尋 



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 12 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（香港鰂魚涌華蘭路 18 號港島東中心 54 樓）監管。