

# 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

5 月歐洲股市上升，但表現略遜於全球指數。Stoxx 600 指數月初跟隨華爾街走高，因市場對美伊和平談判突破的樂觀情緒，緩解了油供應及通脹憂慮。然而，霍爾木茲海峽附近爆發衝突的消息間歇性擾亂市場。另一方面，俄羅斯加強對烏克蘭的攻擊，包括對基輔多個目標發射高超音速彈道導彈，並傳出在羅馬尼亞、芬蘭及波羅的海國家出現疑似俄羅斯無人機入侵。跨大西洋緊張局勢再度升溫，美國總統特朗普威脅從德國撤出 5,000 名駐軍，原因是德國總理梅茲批評美國與伊朗的戰爭。德國汽車股急挫，因特朗普威脅對歐盟出口至美國的汽車徵收 25% 關稅，布魯塞爾則呼籲華盛頓遵守去年美歐雙邊貿易協議，將關稅上限維持在 15%。同時，為緩和關係，歐盟議員同意根據所謂的「Turnberry 協議」刪除歐盟關稅的臨時措辭，因特朗普已設定 7 月 4 日為最後期限，要求歐盟遵守，否則將面臨更高關稅。

歐元區經濟基本面表現令人失望。年通脹率由 3 月的 2.6% 升至 4 月的 3.0%，為 2023 年 9 月以來最高水平，能源成本飆升令整體通脹遠高於歐洲央行 2% 的目標。歐洲央行在 4 月連續第七次會議維持利率於 2.0% 不變後，市場對 6 月會議可能收緊貨幣政策的預期升溫。此外，歐盟委員會將歐盟本地生產總值預測由 1.6% 下調至 1.1%，並將歐元區預測下調至 0.9%。3 月歐元區出口同比下降，而工業生產則按月錄得增長。

德國股市 5 月錄得溫和升幅，但落後於區域及全球指數。德國汽車股月初因特朗普再度針對歐盟汽車出口徵收新關稅而急挫。英國股市 5 月微升。月初，BP 及 Shell 拖累富時 100 指數，因油價在美伊和平談判樂觀情緒及地緣政治風險緩解下急跌。然而，隨後霍爾木茲海峽再度爆發衝突，油價回升，股市回吐。政治動盪加劇，地方及分權議會選舉後，執政工黨遭受重挫，民粹派 Reform UK 大幅進帳。大曼徹斯特市長 Andy Burnham 辭職並宣布參選國會，挑戰英國首相施紀賢的黨魁地位，導致英國國債息急升。英國年通脹率由 3 月的 3.3% 降至四月的 2.8%，低於預期，但經濟學家警告中東危機可能帶來能源價格衝擊。

### 投資組合表現

5 月策略表現略遜於 MSCI 歐洲指數所代表的整體市場。歐洲股市在 5 月持續復甦，但市場表現仍然集中且高度依賴增長導向板塊。資訊科技板塊持續領漲，半導體股票居前，受人工智能及更廣泛半導體投資周期的強勁需求支持。一家德國半導體製造商及一家荷蘭半導體設備領導企業在月內錄得強勁升幅，反映投資者持續聚焦於結構性人工智能(AI)驅動的增長主題。由於策略在資訊科技板塊零曝險，而該板塊仍是市場領漲的主要來源，這對策略表現構成挑戰。

在行業層面，選股結果表現參差，反映歐洲股市普遍分化程度高。在消費板塊，一家英國食品配料公司及一家丹麥珠寶公司的增持帶來正面貢獻，而一家英國消費品公司的增持則拖累表現。在工業板塊，整體配置有利，一家愛爾蘭銷售及支援服務集團、Siemens\* 及一家法國輪胎製造商的增持均有正面貢獻，而未持有一家英國工程公司則為輕微拖累。

能源板塊是 5 月相對表現分化的主要來源。該板塊受油價大幅波動拖累，主要因美伊談判預期不斷變化。雖然油價在期末回升，但早前的下跌及持續的不確定性打壓了市場情緒及股市表現。因此，未持有如一家英荷油氣巨頭、一家英國油氣公司及一家德國能源技術公司，支持了相對回報；但一家挪威油氣公司及 TotalEnergies\* 的增持則拖累表現。

在通訊服務板塊，未持有一家歐洲雲端及人工智能服務供應商，輕微拖累表現，反映部分增長型股份持續強勢。在醫療保健板塊，不持有一家英國製藥公司帶來正面貢獻，但被增持一家英國製藥及消費健康公司所抵消。在金融板塊，再保險子板塊表現疲弱，兩家德國再保險公司的增持拖累表現，因該板塊在 5 月承壓並落後於大市。最後，在原材料板塊，Rio Tinto\* 的增持帶來正面貢獻，抵消了投資組合其他部分的弱勢。

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 5 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。