

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

歐洲股市在 2 月份上升，因為美國總統特朗普推動烏克蘭停火，令長達三年的戰爭可望即將結束。然而，他暗示可能對歐洲向美國出口的貨物徵收 25% 關稅後，市場於月內收市轉弱。有跡象顯示歐洲各國政府將被迫大幅增加軍費開支，令國防股受惠。行業方面，金融、通訊服務及基本消費行業升勢最大，而資訊科技業是唯一在月內顯著下跌的行業。1 月份歐元區整體通脹升至 2.5% 的六個月高位，但核心通脹連續第五個月穩定在 2.7%。歐洲央行繼續暗示可能進一步減息。

德國股市上升。聯盟黨（基民盟與基社盟）在當地大選中贏得最多席位，右翼德國另類選擇黨排名第二，即將離任的總理朔爾茨所在的社會民主黨（社民黨）排名第三。由基民盟與基社盟組成的聯盟黨現要組建聯合政府，很大機會與社民黨合作，但由於雙方在稅收、監管和社會開支方面持不同觀點，因此可能會較為棘手。德國亦急需解決「債務煞車」問題，才能提高國防開支。英國股市在月內高收。一如市場廣泛預期，英倫銀行減息 25 點子至 4.5%。然而，英國通脹在 1 月份升至 3.0%，創 2024 年 3 月以來最高，令進一步減息的希望落空。鑑於經濟增長乏力，英國政府正面臨越來越大的壓力，需要違背選舉承諾並在 3 月份的預算案上調個人所得稅，才可承擔更高的國防及醫療護理開支。

投資組合表現

基金表現輕微優於 MSCI 歐洲指數。帶來主要正面貢獻的包括在工業企業的理想選股，如 Siemens* 及 Volvo*，其季度業績良好。增持金融業亦有利，因為 KBC*、一家愛爾蘭銀行、Nordea* 及一家意大利國際銀行集團等優質銀行表現理想。英國一家領先的金融服務集團為過往的問題汽車貸款預留撥備，推動其股價反彈，並成為月內最大的主動貢獻因素。相反，未持有一家西班牙跨國金融服務公司及一家英國環球銀行及金融服務集團，以及增持一家瑞士私人銀行集團，均構成負面影響。在科技行業普遍波動及全球經濟的不確定性增加後，事實證明未持有一家荷蘭跨國公司及一家企業應用程式及商業人工智能公司成為利好因素。

最大的負面因素來自我們增持一家創意轉型公司，由於其業績不及預期且 2025 年的指引疲弱，其股價大幅調整。增持一家零售、飲食及工業界的海鮮供應商、一家領先的半導體組裝設備供應商、一家法國跨國廣告及公共關係公司、一家英國跨國酒店及餐飲公司及一家國際性公司亦利淡基金表現。儘管如此，本策略的相對表現仍然不俗。

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 2 月 28 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。