

# 安聯歐洲股息基金

- 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。

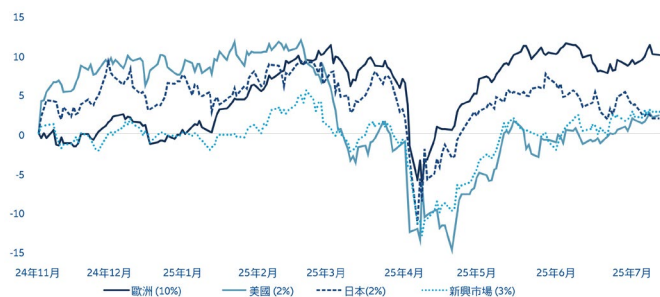
註：此基金派息由基金經理酌情決定。派息或從基金資本中支付，或實際上從資本中撥付股息。這即等同從閣下原本投資金額及／或從金額賺取的資本收益退回或提取部份款項。這或令每股資產淨值即時下降，及令可作未來投資的基金資本和資本增長減少。因對沖股份類別參考貨幣與此基金結算貨幣之間的息差，有關對沖股份類別之分派金額及資產淨值會因而更受到不利影響，特別是若該等對沖股份類別正採用利率差中性政策。

## 為何安聯歐洲股息基金（「基金」）？

### 1. 市場從「解放日」調整中強勁復甦

- 由於近期市場復甦，8月1日最後限期迫在眉睫 — 特朗普近日宣布，在這日之後歐盟將面臨30%的關稅威脅 — 股市的隱含波動率反映投資者出現一定程度的鬆懈，不能排除市場再次波動的可能性。迄今為止，市場普遍認為貿易協議將在關鍵限期前達成，而美國國庫券或股市的劇烈反應將再次成為約束特朗普推行政策的因素。我們認同這一觀點，同時也認為預測美國總統的行動本身，以及其對經濟和企業利潤可能產生的深遠長期影響存在不確定性。
- 盈利和宏觀經濟的中期前景改善（受德國放寬貨幣政策和前期財政刺激政策所支持），我們將市場回調視為增持歐洲股票的機會。

#### 美國總統大選以來各地區的股市表現

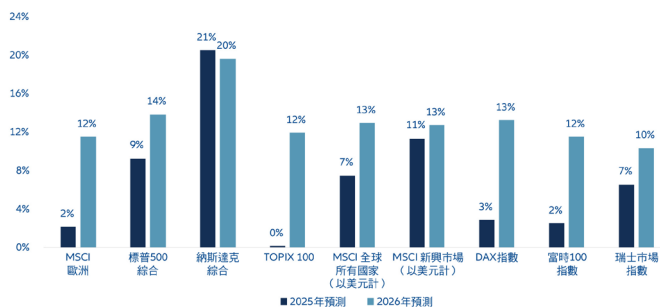


資料來源：LSEG Datastream, MSCI指數總回報（以歐元計），截至2025年7月14日。

### 2. 歐洲的盈利增長正迎頭趕上

- 正如預期，全球宏觀經濟前景日漸低迷 — 最新的市場預測將2025年全球國內生產總值增長下調至僅2.7% — 加上美國政府徵收高額進口關稅，以及主要貿易夥伴隨後採取的報復行動，企業利潤已受到影響。
- 因此，近年美國和歐洲之間的盈利增長差距顯著縮小（雖然部分由於週期性原因），這令歐洲股市應以大幅低於美國股市的價格交易這一論點逐漸站不住腳，並挑戰「美國例外論」的觀點。

#### 每股盈利增長（當地貨幣）

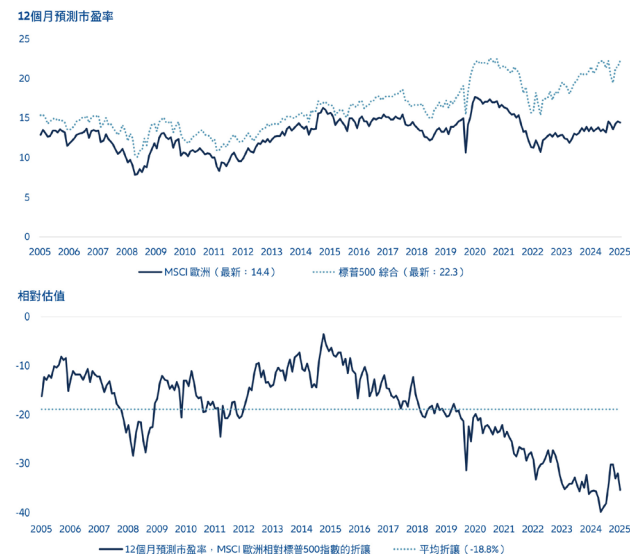


資料來源：LSEG Datastream, 截至2025年7月10日。過往表現或任何預測、推算或預報，均不代表未來表現。

### 3. 歐洲股市仍有進一步領先的空間

- 雖然年初至今，歐洲股市的表現跑贏美國股市約15%（以歐元計算），雖然絕對估值並不便宜，但歐洲股市的估值相對於美國股市依然頗具吸引力。標普500指數的預期市盈率為22倍 — 比較過往屬於較高水平 — 而MSCI歐洲指數的預期市盈率略低於15倍，較美國股市折讓35%。這一差距遠高於20年來的平均19%，即使調整了行業組成差異，歐洲股市的估值仍被嚴重低估。

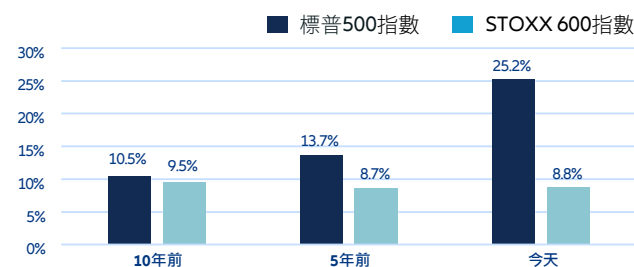
#### 歐洲與美國的估值對比



資料來源：LSEG Datastream, 截至2025年7月14日。

### 4. 有吸引力的市場結構

相較於S&P 500的高度集中，歐洲市場結構更為均衡。



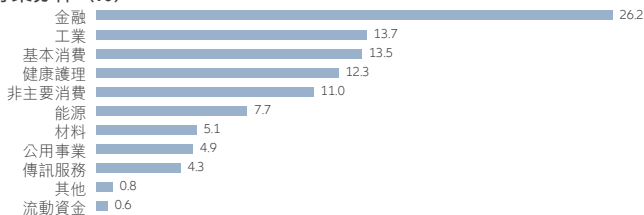
資料來源：LSEG Datastream, 截至2024年11月28日。



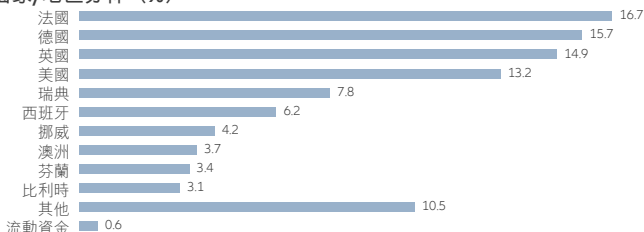
晨星綜合評級™

## 基金摘要

## 行業分佈 (%)



## 國家/地區分佈 (%)



## 十大主要投資

	國家/地區	行業	%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN	美國	健康護理	3.8
SIEMENS AG-REG	德國	工業	3.8
TOTALENERGIES SE	法國	能源	3.8
RIO TINTO PLC	澳洲	材料	3.7
VOLVO AB-B SHS	瑞典	工業	3.6
NORDEA BANK ABP	芬蘭	金融	3.4
GSK PLC	美國	健康護理	3.2
KBC GROUP NV	比利時	金融	3.1
LLOYDS BANKING GROUP PLC	英國	金融	3.1
INTESA SANPAOLO	意大利	金融	3.1
共計			34.6

## 基金詳情

股份類別^	AT類 (歐元) 累積股份	A類 (歐元) 收息股份	AM類 (歐元) 收息股份	AM類 (H2-澳洲元) 對沖收息股份	AM類 (H2-港元) 對沖收息股份	AM類 (H2-美元) 對沖收息股份	AM類 (H2-人民幣) 對沖收息股份	AM類 (H2-新加坡元) 對沖收息股份	AM類 (H2-紐西蘭元) 對沖收息股份	AM類 (H2-英鎊) 對沖收息股份
基準指數	MSCI歐洲總回報 (淨額) 指數									
基金經理	Grant Cheng · Andrew Koch									
基金資產值 <sup>2</sup>	1,902.85 百萬 歐元									
投資項目數量	45									
可持續發展相關披露規例 <sup>3</sup>	規例第8條									
基本貨幣	歐元									
認購費 (銷售費)	最高 5%									
管理費 (單一行政管理費 <sup>4</sup> )	每年 1.80%	每年 1.80%	每年 1.80%	每年 1.80%	每年 1.80%	每年 1.80%	每年 1.80%	每年 1.80%	每年 1.80%	每年 1.80%
總開支比率 <sup>5</sup>	1.85%	1.85%	1.85%	1.85%	1.85%	1.85%	1.85%	1.85%	1.85%	1.86%
單位資產淨值	424.1300 歐元	174.6100 歐元	11.6702 歐元	10.9776 澳洲元	12.0082 港元	11.8773 美元	9.9027 人民幣	10.1852 新加坡元	10.3567 紐西蘭元	9.7574 英鎊
成立日期	10/03/2009	10/01/2011	02/10/2013	02/10/2013	02/10/2013	02/10/2013	18/02/2014	14/04/2014	01/04/2016	16/10/2017
派息頻率 <sup>6</sup>	不適用	每年	每月	每月	每月	每月	每月	每月	每月	每月
ISIN 號碼	LU0414045822	LU0414045582	LU0971552913	LU0971552756	LU0971552830	LU0971552673	LU1015033050	LU1046248800	LU1372148574	LU1670757035
彭博編碼	ARCMEAT LX	ARCMEAE LX	AEAMRIE LX	AEAMH2H LX	AEAH2HK LX	AEAH2US LX	ALEH2CN LX	ALEAMHS LX	ALEDAMN LX	ALEANHG LX

資料來源：除另有註明外，所有基金資料均為安聯投資/ IDS GmbH/ 晨星，截至28/02/2026。

於01/06/2015，德盛全球投資基金之德盛歐洲股息基金改名為安聯環球投資基金之安聯歐洲股息基金。

由2022年12月29日起，此基金的投資目標及政策作出重大變動，達致過往表現的情況不再適用。有關詳情，請參閱銷售文件。

^ 對沖貨幣股份類別並不適合本幣非相關對沖貨幣的投資者。

- 資料來源：晨星，截至31/01/2026。© 2026晨星 (亞洲) 有限公司 ("晨星")。版權所有。本文件內所提供的資料：(1) 為晨星及/或其內容供應商的專營資料；(2) 不可複製或轉載；及(3) 並未就所載資料的完整性、準確性及時間性作出任何保證。晨星及其內容供應商對於閣下使用任何相關資料而作出的任何有關交易決定、傷害及其他損失均不承擔任何責任。過往紀錄不代表將來表現。
- 基金資產值已涵蓋其所有股份類別。
- 本基金符合歐盟《可持續發展相關披露規例》。此資料之準確性只適用及截至於刊載時。
- 單一行政管理費包括過往稱為管理費及行政費之費用。
- 總開支比率：上個財政年度 (截至2025年9月30日) 於基金內扣除的費用 (交易費除外) 佔基金平均資產值之百分比。若股份類別於上一個財政年度內成立不足一年 (參考基金詳情內的成立日期)，總開支比率將以年度化作計算。若股份類別於上一個財政年度完結後成立，總開支比率將顯示"不適用"。
- 股息派發適用於A類收息股份 (每年派息) 和AM類收息股份 (每月派息) 及僅作參考。息率並不保證，派息可從資本中支付(A/AM類)。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。正數派息率並不代表正數回報。

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。