



投資於未來領先的科技公司

安聯中國 未來科技基金

- 本基金投資於中華人民共和國（「中國」）、香港及澳門公司股票，並專注於從事未來科技發展的公司，以達致長期資本增值。
- 本基金須承受重大風險包括投資／一般市場、國家及區域、新興市場、集中程度、公司特定、未來科技發展行業、創業板市場及／或科创板、小型股／中型股公司、貨幣（如外匯管制，尤其是人民幣）的相關風險，及因貨幣貶值對人民幣計價股份類別構成不利影響。
- 本基金或會透過滬／深港通或其他海外投資渠道制度及／或相關容許的其他方式而直接及／或透過一切合資格工具而間接投資中國A股市場故此須承受相關風險（包括額度限制、規則及規例的更改、基金匯回款項限制、交易限制、中國市場波動及不穩定、潛在的結算及交收困難、中國經濟、社會和政治政策的變動及中國內地稅務等風險）。
- 本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。本基金的衍生工具風險承擔淨額最高可達本基金資產淨值的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：本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本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。

問：安聯中國未來科技基金 （本基金）在哪裡尋找投資機會？

我們透過投資於境內和離岸的中國股票，並專注於從事未來科技發展的公司，以達致長期資本增值。

由於中國致力推進創新科技發展，帶來的結構性增長機會，這包括半導體、軟件、機械人和自動化、智能交通、生物科技、綠色科技、電子商貿及金融科技等領域。

問：您預期主要推動表現的因素是什麼？

我們相信中國未來的經濟模式將以創新科技為基礎。中國正快速發展創新科技，我們認為開發新科技是眾多行業的主要增長動力。憑著創新科技的

利好趨勢，這些公司代表著一個充滿活力及多元化的投資領域，並擁有龐大的增長潛力。

我們亦發掘潛在回報的機遇。我們的中國股票策略，廣泛投資於不同行業，包括資訊科技、工業、健康護理、消費、材料及金融等¹，並受惠於長線選股的利好因素，而這些行業亦成為本基金的核心。

問：本基金的投資範圍有多大？²

整個中國股票市場有6,000多家公司。我們根據研究及開發（研發）的支出及股票流動性進行篩選。

整體而言，投資範圍目前約為1,300隻股票。在上海及深圳上市的中國A股超過1,000隻，其餘在香港和美國上市。



丘文亨
聯席投資組合經理



周珽輝
聯席投資組合經理

近年由於有更多新公司上市，中國股票市場投資範圍已顯著擴大，我們預計這趨勢將持續。

我們亦考慮選擇台灣股票，在這些股票中尋找能夠提供卓越增長機會的公司。我們預計台灣投資在整體投資組合配置維持低於10%。

問:如何定義「未來科技」股票？

我們以研發作為創新的代表，因為高水平的研發，一般與知識產權發展相關。2021年，中國在研發方面的總投資約佔國內生產總值2.4%³。我們的方法是主要投資在研發開支至少達這水平兩倍，即5%公司收入投放在研發上的公司，或我們預期研發支出持續上升的公司。這些公司一般分為三大類 — 創新基建設備、創新應用程式及創新推動行業。

流動性亦是考慮因素之一。我們傾向投資於每日交易額至少達2,500 萬美元的股票。

問:您預期將投資組合的多少比例分配到中國A股市場？

我們預計將以約50%-80%投資於中國A股⁴。儘管投資範疇大部分是中國A股，但其中許多是波動性相對較高的小型股。因此，他們在投資組合中的比重可能會較小。

問: 地緣政治如何塑造投資機會？

對中國而言，一個主要的超越性目標是實現可持續、長期的經濟增長。這只能透過對關鍵科技持續投放高水平

的資本投資來實現。在制定中國2025年發展議程的最新五年計劃規劃文件中⁵，「創新」一詞被提及165次，而「共產黨」則被提及54次。

結合地緣政治局勢，以及美國試圖限制中國的科技發展，這表明中國政策的重心可能會放在發展國內在重要行業中所需的能力上，以實現經濟目標。因此，未來的關鍵科技可能主要是支持工業和製造業發展的技術。半導體就是一個很好的例子，但我們認為在未來幾年中，還會有許多其他領域應該會獲得持續的政策支持。

問:您預計對中國巨型科技股的投資比重是怎樣？

根據定義，巨型科技股是創新公司，因為它們將大量資金投放於研發。他們亦在許多「未來科技」領域中進行廣泛的商業活動。因此，與投資領域中其他公司相同，我們亦會考慮巨型科技股。

儘管如此，我們目前預計對這些股票的投資比重相對有限⁴。原因之一是，如果我們認為巨型市值公司的商業模式中某些特定方面具有吸引力（例如雲端計算、遊戲等），我們將尋找其他能夠提供單純涉足這特定增長機會的股票。

問:您的投資風格是怎樣？

我們的投資風格是以基本面分析、由下而上及主動型投資。投資程序建基於我們認為合理價格增長的股票。

我們有三個選股準則 — 增長、創新影響及估值。更重要的是，我們尋找高創新水平的企業，一般反映在對科技開



發新產品或服務的持續投資上，一方面能支持增長，另一方面設置高進入壁壘。我們亦十分重視管理團隊的定性評估，聚焦於行業內的聲譽、執行往績及透明度水平。

我們採用不受基準限制的方式，意味著我們可以投資於我們想擁有的股票，並不會因為股票在指數中的規模而被迫持有。

問：您如何管理風險？您預期在什麼環境下，投資組合將表現領先/落後？

與以往一樣，投資於中國需要高度選擇性。我們希望透過嚴謹的基本面研究，以及我們的投資組合構建方法，降低股票特定風險。根據目標價格的上升空間、我們的信念水平，以及股票對投資組合風險的貢獻，以決定每個頭寸的規模。利用這種方法，希望避免任何單一股票過度影響基金的風險狀況。

由於基金的主題性質，行業配置和行業內選股往往與基準

有很大不同。因此，可能導致存在基金回報與指數表現有顯著差異的時期。

本基金一般投資於增長型股票，因此當價值型股票主導市場時，可能帶來挑戰。

問：本基金為何與別不同？

我們認為基金，讓投資者有機會涉足與眾不同並具中國未來增長動力的公司。直到最近，中國的科技或創新基金將熟悉的大型互聯網公司作為投資組合的核心。

由2021年初以來的政策變化，可以清楚地看出，中國將其他科技的發展視為實現其長期經濟目標的關鍵。由於我們採用不受基準限制的方式，投資組合將顯著比重投資於中小型股，這是我們認為具較大的潛在回報。此外，由於投資範疇傾向於多元化及充滿活力的中國A股市場，我們亦預計基金將主要投資於此。⁴

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帳戶 [Allianz Global Investors](#)



訂閱YouTube頻道 [安聯投資](#)



關注微信公眾號 [安聯投資香港](#)

¹ 安聯投資。過往表現並非未來表現的指引。

² 數據根據2021年個別年報。這僅供參考，並不代表未來的配置。

³ 國務院。中國的研發支出再創新高 (www.gov.cn)。

⁴ 這僅供參考，並不代表未來的配置。

⁵ 新華網，2020年11月3日。

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建議、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。

AdMaster: 3241767