

# 安聯神州 A 股基金

## 基金評論

- 此基金投資於中國 A 股市場，以達致長期資本增值，同時透過採用環境、社會及管治（「ESG」）評分策略，使此基金的加權平均 ESG 評分優於此基金指標指數的加權平均 ESG 評分（即 ESG 評分較高）。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、新興市場、公司特定與貨幣（尤其是人民幣）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。
  - 此基金或會透過滬／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〕。
  - 此基金須承受 ESG 評分策略投資的風險〔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%。
  - 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。

## 市場表現回顧

基金在 5 月份表現落後於基準指數。資訊科技業的選股是拖累基金表現的主要因素，多隻科技股在市場輪換之際回吐近期的部份升幅。

例如，最為利淡表現的公司是一家製造光纖收發器的公司，其產品能夠快速傳輸大量網絡數據。這些設備在開發人工智能應用等領域發揮重要作用，特別是在需要高速數據傳輸的數據中心。該股早前在發表良好的業績後表現理想。我們認為該公司本月回落的部分原因是獲利了結，並預期該公司將長期受惠於人工智能帶動的需求上升。

相反，為基金作出最大貢獻的是一家專門生產電力變壓器和其他在高效配電方面發揮關鍵作用的電力設備。月內幾乎沒有關於該公司的特定消息的公司。整體而言，我們認為該股將受惠於中國及全球持續增加對配電網絡的資本開支。變壓器的生產所需時間已經顯著延長。此外，該公司近期的業績報告進一步鞏固了市場對人工智能數據中心耗電龐大的預測。

## 前景及策略

中國股市在經歷農曆新年後的良好表現後，5 月份普遍進入整固。在岸股票窄幅上落，而離岸市場則持續表現領先。

離岸股票的領先表現在一定程度上收復了之前的失地。然而，其他一些基本因素和技術因素也起到作用。作為離岸指數的主要成份股，互聯網公司最近的季度業績優於預期，並作出大舉回購股份的公告。

另一個催化因素是有報導指，中國內地散戶投資者透過港股通買入香港股票時，將獲豁免繳付 20% 的股息稅。目前尚未確認任何細節，但該報導促使較高收益的離岸股票大幅反彈。

雖然現階段我們對在岸股票與離岸股票的相對配置沒有明確的立場，但整體中國股市方面，近期的消息及政策舉措令我們繼續感到鼓舞。

我們認為，最重要的發展是中國官員大幅加強幫助穩定房地產業，採取措施解決需求不足和供應過剩的問題。

首次置業者的首期付款比率已減至 15%，而第二次置業者的首期付款比率則減至 25%。全國按揭利率下限將會取消。而對於房屋庫存量較高的城市，地方政府現可購買部分未售出的房屋，轉換為公營房屋。整體而言，我們認為近三年前房地產市場動盪以來，這些全國性措施是最大規模的房地產鬆綁行動。

相對於整體房屋供應過剩狀況，中國央行為地方政府提供的 3,000 億元人民幣（約 420 億美元）現有房屋購買限額的效果略為有限，但中國政府已發出明顯訊號，有意為房地產市場止血。

隨著房屋市場出現較為令人鼓舞的消息，我們在月內新增一家房地產公司的倉盤。我們認為該公司為國有企業，擁有相對較強的財政支持，應能擴大市場佔有率，並長期受惠於業務活動水平的改善。基金的行業配置繼續與基準指數相近。截至月底，最大的增持行業為工業，而最大的減持行業為健康護理。

與我們保持聯繫

[hk.allianzgi.com](http://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](#)

除非另有指明，否則所有數據來自彭博及安聯投資，截至 2024 年 5 月 31 日。

安聯環球投資基金 — 安聯神州 A 股基金於 2019 年 10 月 23 日從安聯環球投資機遇基金 — 安聯神州 A 股基金(「附屬基金」)合併。上述提及的資料與整個中國 A 股策略有關，僅供參考。

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。AdMaster: 3645519