

安聯神州 A 股基金

基金評論

- 此基金根據環境及社會特點投資於中國 A 股市場，以達致長期資本增值。此基金旨在透過採用環境、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。

市場表現回顧

基金在 2 月份表現落後於基準指數。輕微減持科技業是拖累表現的主要因素，因為市場焦點高度集中於人工智能相關股票。

個別股票方面，一家石油和天然氣設備和服務公司在上月最為利淡基金表現。油價在最近數周下跌，帶動能源業整體表現轉弱，以及管理層下調盈利指引，均導致股價回落。該公司最近數月強勢造好，我們已鎖定部分獲利並減持倉盤。

相反，為基金作出最大貢獻的是 Will Semiconductor*，這是一家專注於影像感應器的領先半導體設計公司。該公司是汽車影像感應器的主要供應商，其產品應用於先進駕駛輔助系統（ADAS）、環視影像系統及車內監控。隨著中國汽車公司持續大幅提升 ADAS 性能，我們預期「智能駕駛」主題將成為韋爾半導體未來數年的主要增長動力。

前景及策略

中國股市在最近數周大幅上升，是過去六個月以來的第二次。然而，其根本原因存在很大差異。

上一次股市造好始於去年 9 月，當時政府出乎意料地作出重大的政策轉向，包括明確支持國內股市。政策重點主要是降低房地產及股市進一步大幅弱化的風險。

中國政府的強勢救市行動特別有助中國 A 股市場止跌回穩，亦觸發國內市場的「動物本能」重現。作為良好的實時市場氣氛指標，保證金交易水平曾經回升至三年前的水平。

股市最近的升浪則大有不同。最初的觸發因素是 DeepSeek 發表的新人工智能模型，相當於中國的 ChatGPT。雖然 DeepSeek 並非新事物，其首個模型早於 2023 年 11 月已經發表，但在特朗普總統就職當天發佈最新版本的時候，使該公司的全球知名度迅速提高。這項產品發佈亦令市場目光投向另外一些領域的近期創新發展消息，包括人形機械人、先進駕駛輔助系統及高鐵等。

關鍵在於，中國在全球科技和人工智能競賽中的領先優勢超出市場以往的認知，在股市方面，這種情況觸發科技股大幅重估。這亦是中國離岸股票表現特別理想的原因——MSCI 中國指數的十大成分股之中，有 8 隻與科技相關，包括互聯網平台、電子商貿或遊戲股。

國家主席習近平亦高調主持座談會，獲私營企業的知名領袖出席，為市場增添動力。阿里巴巴創辦人馬雲亦出席會議，這是螞蟻金服於 2021 年撤回首次公開招股以來馬雲首次公開出席政府會議，相當具有意義。我們認為，習近平主持會議清楚反映政策方向已經出現重要轉變，重點在於提振私營企業信心。

雖然中國股市顯然仍需面對風險，包括關稅、房地產及出口動力轉弱，但投資者思維模式似乎已發生重大轉變。長久以來，中國市場的大部分焦點都放在可能發生的問題上。現在，市場注意力開始轉移。隨著中國的科技進步越來越明顯，這種動力可能會受到支持。

在這種環境中，基金活動主要集中於增持一些可望受惠於人工智能迅速普及的企業。這些企業來自與邊緣人工智能應用興起相關的領域，以及專門從事實時翻譯和先進語音轉錄的軟件開發。相反，我們減持基本消費行業的配置，因為競爭加劇導致該行業存在盈利風險。

投資組合的行業配置繼續與基準指數相近，因此選股仍然是推動相對表現的主要因素。在月底，增持最多的行業為非主要消費業，而減持最多的行業為資訊科技業。

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](#)

除非另有指明，否則所有數據來自彭博及安聯投資，截至 2025 年 2 月 28 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。

*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(香港鯉魚涌華蘭路 18 號港島東中心 54 樓)監管。