

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 12 月份表現優於基準指數。非主要消費業的選股得宜為基金表現作出主要貢獻。

個別股票方面，一家中國領先的零售銀行為上月的表現作出主要貢獻。由於其零售銀行業務強勁，而且股本回報率高於大多數同業，該銀行是首選股票。高水平的撥備覆蓋率亦有助為盈利帶來緩衝。整體而言，銀行業在年底實現良好的復甦，在國內政府債券收益率大幅下降的環境中，高股息率為估值提供支持。

相反，一家半導體設備生產商利淡基金表現。該股在第四季初急升後出現獲利回吐。市場預期美國進一步限制中國獲取半導體技術，為中國本土企業帶來更多機會，從而推動早前的升勢。該公司的技術優勢勝於中國其他設備生產商，其市場佔有率一直在增加，長遠而言，該公司應會受惠於半導體生產的本地化趨勢。

前景及策略

以美元計，中國股市（在岸及離岸市場）在年內均錄得雙位數升幅，成為 2024 年全球表現較好的資產類別之一，結束連續三年的跌勢。

去年大部份升幅出現於 9 月底至 10 月份一段相對較短時期，動力來自於政府為穩定經濟和金融市場而作出重大政策轉變。自此，中國內地股市大致保持穩定，投資者靜待財政刺激措施力度的更多細節，以及會否推出穩定市場方案。

此外，進一步的市場阻力是美國加徵關稅的幅度（在 2018 年對中國股市構成嚴重壓力），以及會否再次成為主要因素。我們認為，特朗普第二次當選總統的「衝擊因素」將有所減弱，即使關稅大幅上調，中國當局也會相應採取針對國內市場的進一步刺激措施。

展望未來一年，基本問題在於近幾個月所見的經濟動力改善能否長期持續。特別是，作為去年經濟增長主要推動力的中國出口額可能會在 2025 年下降。因此，為實現 4.5%至 5.0%的預期國內生產總值增長目標，國內需求需要改善。

我們認為，近年國內消費疲弱的主因是不明朗的宏觀環境令國民擔心未來的收入前景，以及房價下跌導致財富縮水。

在這方面，雖然政府最近推出降低按揭利率及首期付款比率等措施，以及為資金緊張的發展商提供更多融資渠道，這些舉措無疑是朝正確方向邁出的一步，但房地產市場可能仍需更多的政策支持。在每年 3 月舉行的全國人民代表大會通常會宣佈更多政策細節。

特朗普上任後將採取甚麼動作尚未明朗，但整體而言，我們認為中國股市的前景較為樂觀，特別是在風險回報狀況方面。中國政府已釋出強烈訊號，特別是表示將出手支援中國 A 股市場，料將有助限制下行風險。

我們預期未來數月不會推出大規模財政刺激措施，但較具擴張性的政策可能讓實體經濟受惠，並有助支撐在年內拖累中國股市表現的企業盈利。由於政府可能推出更多支援措施，而且估值仍然合理，我們的觀點（以及我們管理基金的方式）是在市場疲弱時「逢低買入」。

我們遵循此策略，在最近數月增持對國內經濟及金融市場好轉較為敏感的股票。這些股票包括投資銀行及互惠基金管理公司等金融服務公司，以及與消費相關的股票。鑑於中國的低息環境，我們亦認為高股息股票應會受到良好的支持。相反，我們減少過往表現領先的持倉，例如個別科技半導體股。

基金的行業配置繼續與基準指數相近，因此選股仍然是相對表現的主要驅動因素。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 2024 年 12 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（香港鰗魚涌華蘭路 18 號港島東中心 54 樓）監管。