

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 9 月份表現遜於基準指數，早前表現穩健的股票普遍落後於大市的強勁反彈。金融及材料業的選股是利淡基金表現的主要因素。

在個別股票方面，一家發電公司是上月最為利淡基金表現的持倉。市場上並無影響股價的負面基本因素消息。整體而言，公用事業行業落後於大市在月底的強勁升勢。公司此前的絕對及相對表現強勁，我們認為股價回落是因為市場輪換至具他係數較高的企業。

相反，中國一家提供全方位服務的大型券商為基金表現作出主要貢獻。該公司經營的業務橫跨多個領域，包括研究、資產管理及承銷。在經歷充滿挑戰的一年後，證券／券商行業在當局宣佈推出救市政策措施後強勁反彈。若股市氣氛持續好轉，該公司具備廣泛的投資銀行業務實力，應能成為主要受惠者。

前景及策略

中國在月底推出一系列廣泛的政策措施，旨在為實體經濟提供支持，其對國內股市帶來的支持作用則更引人注目。

安聯神州 A 股基金: 基金評論

我們認為，一連串的寬鬆措施相當有力且經過協調，政策可謂遠超預期。這些舉措包括降低利率、降低現有按揭貸款利率（附註：中國僅在獲得央行批准的特殊情況下才允許進行按揭貸款再融資），並為股票回購和購買股票提供大量的流動資金。政府還舉行了一場未事前計劃的最高層會議，在當前市況低迷之際首次呼籲穩定房地產市場。

這些措施的時機和範圍是由近期的兩項事態發展所引致。首先，美國債券市場強勁反彈且聯儲局減息 0.5%。由於中美兩國的息差收窄，中國資本外流及貨幣轉弱的風險亦有所降低。換言之，中國人民銀行擁有相當大的額外靈活性。

其次，中國近月經濟數據顯露疲態。這在很大程度上是由於房地產市場持續低迷，以及家庭財富最大組成部分因此遭到侵蝕。每月宏觀數據與國內生產總值增長率一致，遠低於 2024 年「約 5%」的官方目標。今年只餘下三個多月，時間愈來愈迫切，必需採取行動刺激經濟增長。

消息公佈後，股市的反應極為正面。中國 A 股市場僅在月內最後一周就上升約 15%，年初至今處於正數水平。這次升勢基礎廣泛，所有行業都錄得升幅，而且成交量很高。

展望未來，股票投資者的關鍵疑問是這次反彈究竟標誌著真正的逆轉，還是僅為虛驚一場。我們認為，當局的舉措在最壞情況下也能讓中國 A 股市場止跌回穩，樂觀地看，則可能為市場持續反彈奠定基礎。

當然，北京似乎決心炒熱中國在岸股票市場的投資氣氛。當局宣佈的政策工具前所未見，包括人民幣 5,000 億元互換便利（可增至人民幣 1 萬億元）及人民幣 3,000 億元再貸款（若有必要，可增加一倍），支持合資格機構回購及購買股票。此外，當局亦考慮成立一個股票市場穩定基金。

由於消費疲弱和房地產市場等關鍵問題仍未解決，這些措施是否也會對宏觀狀況產生顯著影響仍屬未知之數。關鍵問題在於，進一步的政策措施是否會接踵而來，特別是今次措施會否只是序幕，當局其後將推行刺激力度更大的所需財政政策，重振經濟環境。

綜上所述，政策措施無疑為市場估值提供了重要的支持。下一步是增強市場對企業盈利前景的信心，因為盈利前景是去年拖累股市的主要因素。

投資組合活動方面，我們選擇性地增持金融股，包括在股價已大幅下調的港交所建倉。我們亦增持保險業配置，預計股息率上升應會帶來支持，尤其是當中國債券收益率持續下降。另一方面，我們減持一些人工智能相關股票的持倉。

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

+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 9 月 30 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。