

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 1 月份表現優於基準指數。工業和非主要消費的選股得宜為基金表現作出主要貢獻。

在個別股票方面，一家專門開發底盤、智能駕駛及減振系統等高科技汽車零件的公司為上月的表現作出主要貢獻。該公司是一家跨國汽車和清潔能源公司的主要供應商，美國大選結束後，其股價大幅上漲。該公司上個月亦發表強勁的盈利報告，為來年作出樂觀的指引。長線而言，我們認為該公司具備良好增長前景，受惠於人形機械人業務擴張。

相反，一家提供全方位服務的大型金融服務公司利淡基金表現，其多元化業務包括投資銀行、證券經紀及資產管理等。在第四季表現強勁後，該股於上月出現獲利回吐。展望未來，由於該公司的投資銀行業務廣泛，資本市場氣氛持續復甦應能利好該公司。

前景及策略

中國股市在年初略為轉弱，部分是由於美元走強及全球債券收益率上升，對大多數新興市場構成衝擊，但中國市場在首兩個月往往相當動盪。

暫停發表政策公告及宏觀數據的真空期是主要理由。視乎當年農曆周期，農曆新年假期通常在 1 月底或 2 月初，因此首兩個月的經濟統計數據向來合併發表，需待 3 月中旬才公佈。經濟政策消息周期亦進入類似的停頓期。中國的年度國內生產總值目標及政府預算等重要細節，要待 3 月初的全國人民代表大會年度會議才能公佈。

此外，市場對美國關稅的擔憂帶來進一步的阻力，關稅在特朗普第一屆任期便對股市氣氛構成沉重壓力。1 月底，美國向中國貨品率先加徵 10% 的關稅。情況會升級到甚麼程度需待日後才能知曉，但整體而言，我們認為特朗普再度當選總統所帶來的「衝擊因素」會略為減少。

展望未來，我們在蛇年面對的一個基本問題是，近月出現的經濟動力能否持續。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，為實現約 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。為此，中國需要更多政策支持，特別是對房地產市場。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。

儘管關稅帶來不確定性，但整體而言，我們認為中國股市的前景較為樂觀。這種觀點一部分是基於中國政府幫助市場止跌回穩的救市行動。中國人民銀行去年釋出強烈信號，表示願意擔任最後貸款人，向市場提供支援，為股票回購提供大量信貸，令去年中國 A 股市場的回購活動達到了創紀錄的水平。

因此，我們的基本預測是下行風險相對有限，特別是考慮到投資者的配置較低且估值具支持力。而且，隨著當局可能繼續推行更寬鬆的貨幣政策和擴張性財政政策，實體經濟有較大機會因擴張性策略而受惠，繼而有助支持企業盈利。

1 月份的投資組合活動相對有限。在之前的幾個月中，我們增加了對於國內經濟和金融市場改善更敏感的股票投資，包括投資銀行和共同基金管理等金融服務公司，以及與消費相關的股票。我們也相信，在中國的低利率環境下，高收益股票應該會受到良好的支持。相反地，我們減少了對以往表現優異的選擇性科技和半導體股票的投資。

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。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。

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 1 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。