

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 11 月份表現輕微遜於基準指數。工業及非主要消費業的選股得宜，但被金融業及原物料業略為疲弱的表現所抵銷。

個別股票方面，一家領先的智能電話及消費電子零件生產商兼一家跨國科技公司的主要供應商成為主要的拖累因素。美國大選結果出爐後，投資者關注加徵關稅的潛在影響，導致該公司股價回落。我們認為，如有需要，立訊精密有能力降低這種風險，例如將生產遷移至其他國家。長遠而言，該公司將加強其持續的垂直整合並提供更廣泛的生產服務，繼續提升該跨國科技公司供應鏈的佔有率。

相反，一家專門開發底盤系統、智能駕駛及減震系統等高科技汽車零件的公司為基金表現作出最大貢獻。該公司是一家汽車及清潔能源公司的主要供應商，該股在美國大選結果出爐後大幅上升。該公司股價亦受到第三季的正面業績所支持。長線而言，我們認為該公司具備良好的增長前景，主要受惠於新產品機會及拓展人形機械人業務。

前景及策略

中國政府為穩定經濟及金融市場而大幅轉變政策，觸發中國股市於 9 月底／10 月初急升，隨後於最近數周出現整固。

中國內地股票因此成為全球年初至今表現最佳的資產類別之一，在岸和離岸市場均實現雙位數升幅（以美元計）。

自美國大選以來，市場的一個主要關注點是美國加徵多少關稅，以及會否再次成為主要風險。在 2018 年，關稅曾對中國股市氣氛構成重大壓力。我們認為，特朗普第二次當選總統的「衝擊因素」會有所減少，即使關稅大幅上調，中國當局將採取針對國內市場的進一步刺激措施。

事實上，候任總統特朗普宣佈將在現有所有關稅基礎上額外向中國貨物加徵 10% 關稅後，中國股市在 11 月份的最後一周對消息作出正面反應。這在一定程度上反映股價已經消化了對加徵關稅的預期。

展望明年，另一個關鍵問題是中國的一籃子政策有否奏效的具體跡象，屆時可能會超過對關稅的關注。在第四季，儘管高頻經濟數據至今確實改善，但經濟動力能否持續改善仍存在疑問。

特別是，作為今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。與全球其他經濟體不同，自新型冠狀病毒疫情結束以來，中國消費者一直處於「儲蓄」而非「消費」模式。零售現金水平已接近歷史新高，例如，家庭銀行存款已達到中國 A 股總市值的兩倍。

我們認為，儲蓄率上升大部分源自於擔憂未來的收入，以及房價下跌導致財富縮水。因此，穩定房地產市場是開始重建信心並最終扭轉周期的關鍵。

特朗普上任後將採取甚麼動作尚未明朗，但我們整體看好中國股市的前景。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。由於政府可能推出更多救市措施，而且市場估值仍然合理，我們的觀點是逢低買入而非逢高沽出。

投資組合活動方面，鑑於前景較為樂觀，我們增持對國內經濟及金融市場好轉較為敏感的股票，其中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。相反，我們減少過往表現領先的持倉，如大型銀行及個別半導體公司。

基金的行業配置繼續與基準指數相近。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 11 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。