



聯博投信

## 聯博中國A股基金

### 低檔入市 掌握中國長期佈局時機

#### 十 評價到位！ 低檔佈局 提高長期勝率

「買低賣高」一直是投資獲利的不二法門。中國A股經過2018年的大幅修正後，目前股價/淨值比僅約1.50倍(截至2018年12月11日)，遠低於長期平均(左上圖)。根據統計，若在中國A股股價/淨值比低於長期平均(2.41倍)時買進持有一年，正報酬機率可達70%，其平均報酬率更可望達近41%的水準，而且投資越久勝率越高(右上圖)。因此，從價值面來看，目前可能是進場逢低佈局的良辰吉時。

#### 十 盈餘撐腰！ 黑馬之姿 瞄準2019

即便有貿易戰等不確定因素，中國A股上市企業的基本面依然相對強勁。市場預估2019年中國A股上市企業的盈餘將年成長15%，居主要市場之冠(左下圖)。投資團隊目前則偏好：(1)盈餘相對不受經濟放緩影響的企業；(2)可望受惠於政策刺激的企業；

(3)相對不受貿易戰影響的企業；與(4)價值面具吸引力的企業。

#### 十 慧眼識英雄！ 掌握A股機會

本基金除了看好環保改革、消費升級與產業創新等三大長期趨勢外，現階段也在金融產業發掘許多投資機會。例如：平安保險。有鑑於中國保險市場滲透率(普及率)仍低且成長快速，平安保險身為中國第二大壽險與產險業者可望直接受惠。投資團隊亦看好區域型商業銀行與券商，主因上述企業可望受惠於中國進一步的貨幣寬鬆政策。

所述個別有價證券僅為說明聯博投資哲學，不代表該基金買賣或推薦所述證券，亦不假設該等投資已經或將有獲利。

\*資料來源：上海證交所、彭博與聯博，自2005年4月至2018年11月30日。採當月底滬深300指數股價/淨值比低於長期平均2.41倍時投資滿一年之報酬率，共發生96次。

### 評價到位！ 低點佈局中國股市勝率較高

滬深300指數股價淨值比



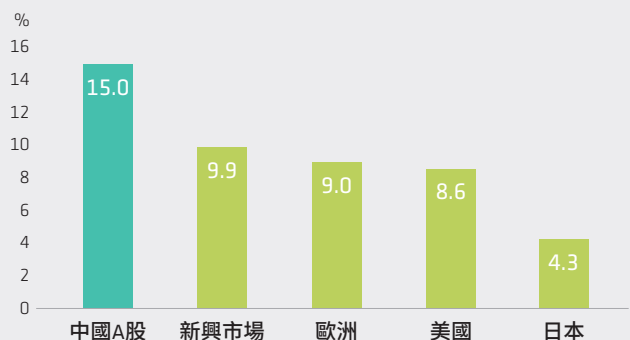
歷史資料與當前預估僅供說明參考使用，不保證未來結果。投資人無法直接投資指數，且指數報酬不代表任何聯博基金之績效表現。指數未經管理，因此報酬未反映主動式基金管理之相關費用與支出。資料日期：自2005年4月至2018年11月30日。\*不含息；採當月底滬深300指數股價/淨值比低於長期平均2.41倍時投資滿不同期間之報酬率，共發生96次。資料來源：上海證交所、Bloomberg 與聯博。

當股價淨值比低於長期平均2.41倍時投資之指數報酬率

	投資1年	投資2年	投資3年
正報酬機率	69.80%	78.60%	88.90%
平均累積報酬率*	41.00%	85.80%	68.10%

### 中國A股上市企業盈餘成長居主要市場之冠

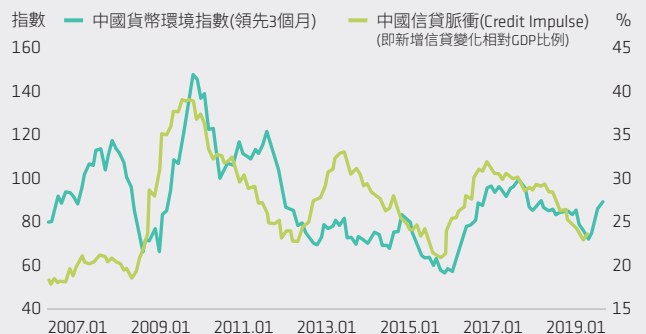
2019年企業每股盈餘(EPS)成長率預估



當前預測及分析不代表未來結果。截至2018年12月9日。中國A股採滬深300指數，其餘採MSCI指數。資料來源：MSCI / Datastream、Bloomberg、FactSet 與 Goldman Sachs。

### 中國鬆綁貨幣政策，應有助於金融股表現

鬆綁貨幣政策意味著  
中國信貸情況可望在2019年初改善



統計截至2018年10月19日。過往績效與當前預測不保證未來結果。資料來源：彭博、美銀美林。

## 基金基本資料

基金成立日：	2018年10月11日 (A2級別)
基金規模：	20.22億台幣
計價貨幣：	新台幣、美元、人民幣
管理費：	1.75% (A2級別)
風險報酬等級：	RR5*
基金經理人：	徐正達

\* 本基金為股票型基金，主要投資於中國 A 股，故本基金風險報酬等級為 RR5。資料截至 2018 年 11 月 30 日。

## 前十大持股

類股	比重 (%)
中國平安	金融 8.59
海螺水泥	原物料 3.98
民生銀行	金融 3.81
中信證券	金融 3.61
華新水泥	原物料 3.49
華電國際	公用事業 3.30
招商銀行	金融 3.09
三一重工	工業 3.03
上海醫藥	醫療保健 2.85
興業銀行	金融 2.58

持股比重將隨時間而變化。資料日期：2018 年 11 月 30 日。資料來源：聯博。

## 三大投資主軸 中國黃金趨勢一網打盡

### 環保改革 重永續發展

**原物料、工業**

積極推動「供給側改革」，削減產能、降低污染同時還能提升原物料價格。

**舉例**  
水泥生產領導公司 海螺水泥  
過去五年總報酬(含股息)  
77% vs 指數 19%

### 消費升級 只要好東西

**消費、醫療**

收入增加、健康意識抬頭、消費傾向從大眾化轉為精緻化，追求體驗優質服務。

**舉例**  
高端白酒代表企業 五糧液  
過去五年總報酬(含股息)  
237% vs 指數 19%

### 創新實力 定義新生活

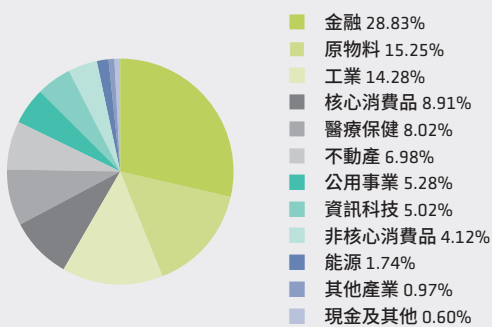
**科技、醫療、金融Fintech**

人工智慧、監視器軟硬體、人臉辨識精準度獨步全球，線上看診、保險不用排隊、保安效率更好，中國生活已超乎想像。

**舉例**  
跨保險、銀行及投資 中國平安集團  
過去五年總報酬(含股息)  
273% vs 指數 19%

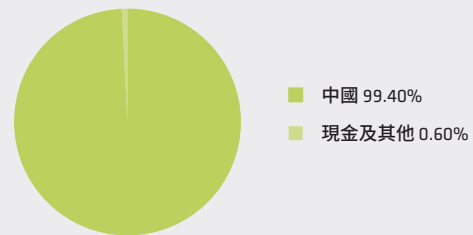
資料日期：2013年11月1日至2018年10月31日。以人民幣計算，指數以MSCI China A指數過去五年總報酬(含息)為代表。歷史資料與當前預估值僅供說明參考使用，不保證未來結果。投資人無法直接投資指數，且指數報酬不代表任何聯博基金之績效表現。指數未經管理，因此報酬未反映主動式基金管理之相關費用與支出。所述個別有價證券僅為說明聯博投資哲學，不代表該基金買賣或推薦所述證券，亦不假設該等投資已經或將有獲利。資料來源：Bloomberg與聯博。

## 類股配置



比重將隨時間而變化。資料日期：2018 年 11 月 30 日。資料來源：聯博。

## 國家分佈



比重將隨時間而變化。資料日期：2018 年 11 月 30 日。資料來源：聯博。

## 風險聲明

聯博投信獨立經營管理。聯博證券投資信託股份有限公司 台北市 110 信義路五段 7 號 81 樓及 81 樓之 1 02-8758-3888。本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。有關基金應負擔之費用及投資風險等已揭露於基金公開說明書或基金簡式公開說明書，投資人可至公開資訊觀測站 <http://mops.twse.com.tw> 或聯博網站 [www.AllianceBernstein.com.tw](http://www.AllianceBernstein.com.tw) 查詢，亦可洽聯博投信索取。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。本基金主要投資於中國大陸之有價證券，雖以分散風險並追求長期之投資利得為目標；惟風險無法因分散投資而完全消除，投資人應注意本基金可能產生之風險包括流動性不足風險、市場風險、類股過度集中、產業景氣循環變動等風險、或可能因受益人大量買回或特殊情事致延遲給付買回價款，且遇前述風險時，本基金淨值可能因此產生波動。本基金投資中國 A 股主要係透過「滬港通」及「深港通」方式進行交易，由於前揭交易方式涉及跨境投資，故存在交易額度限制風險、暫停交易風險、交易日期限制、可投資標的異動風險、強制賣出風險、交易對手風險及跨境投資法律風險。有關本基金運用限制及投資風險之揭露請詳見本基金公開說明書。本基金主要投資人民幣計價之有價證券或資產，故人民幣匯率之變動可能影響本基金人民幣以外貨幣計價類型之淨值表現，投資人將因而承受其匯率風險。本基金不必然針對人民幣進行避險，或採用之避險工具無法達成完全避險之目的。本基金目前提供 A2 新台幣、美元及人民幣計價類型，如投資人以非本基金計價幣別之貨幣換匯後申購本基金者，須自行承擔匯率變動之風險。人民幣仍受到外匯管制及限制，故兌換上可能會受到影響，當其他貨幣與人民幣之間相互轉換，如時間發生延宕，以及當市況不利時，本基金可能受到不利影響。人民幣為管制性貨幣，其流動性有限，相關換匯作業可能產生較高結匯成本。風險報酬等級係依基金類型、投資區域或主要投資標的/產業，由低至高，區分為 RR1-RR5 五個風險報酬等級。此等級分類係基於一般市場狀況反映市場價格波動風險，無法涵蓋所有風險，不宜作為投資唯一依據，投資人仍應注意所投資基金個別之風險。所述個別有價證券僅為說明聯博投資哲學，不代表該基金買賣或推薦所述證券，亦不假設該等投資已經或將有獲利。[A][B] 是聯博集團之服務標誌，AllianceBernstein 為聯博集團所有且經允許使用之註冊商標。© 2018 AllianceBernstein L.P. ABIL18-1207-02



關注聯博，市場新訊不漏接



搜尋：聯博

