



## 聯博中國 A 股基金

### 市場概觀

中國股市在第一季受疫情衝擊而大跌，隨後逐漸回溫，反彈力道延續至第三季。疫情相關隱憂漸退，加上中國國內與出口市場的經濟活動逐漸回溫，提振市場樂觀氣氛。

摩根史坦利中國 A 股指數於本季上漲 13.8%，年初以來漲幅達 19.2%。A 股指數表現領先追蹤境外交易中國股票（包括美國存託憑證）的摩根史坦利中國指數，後者本季累積漲幅達 12.5%，年初以來走升 16.5%（所有報酬皆以美元計價）。

類股表現方面，投資團隊在非核心消費品、核心消費品與原物料等類股的配置表現最佳。反觀投資團隊在通訊服務、科技與醫療保健類股的佈局表現落後，由於這些類股在疫情期間的表現優異，投資人陸續獲利了結。

### 基金績效

本基金在第三季的報酬為正，但價值股持續面臨投資風格的利空。投資團隊在科技與原物料類股的選股減損基金表現，整體類股配置亦拖累基金績效，但在工業、不動產與金融類股的選股推升基金表現，抵銷上述部分跌幅。

本季拖累基金績效最多的個股多為科技公司，主因美國制裁中國的網通設備廠 Huawei（華為）與其他新時代企業（new-age company），引發市場隱憂，許多中國科技股連帶受到波及，包括供應 5G 通訊零組件給 Huawei 的 Shennan Circuits（深南電路）與 Shengyi Technology（生益科技）。資料中心業者 Beijing Sinnet Technology（北京光環新網科技）與 Shanghai AtHub（上海數據港）浮現獲利了結賣壓。

本季貢獻基金績效最多的個股，大多受惠於中國工業與營建活動的強勁回升趨勢，包括營建機具業者 Zoomlion Heavy Industry

（中聯重科）與 Sany Heavy Industry（三一重工）、玻璃業者 Zhuzhou Kibing（株洲旗濱）、房地產開發商 Shanghai Shimao（上海世茂）。消費相關產業當中，白酒業者 Wuliangye Yibin（宜賓五糧液）的股價走升，主因投資人更加偏好現金流穩定的個股。

### 展望與佈局

全球經濟活動回溫，帶動中國企業獲利前景轉佳。然而，市場隱憂仍在，例如爆發第二波疫情與中美貿易衝突加劇等，再加上美國總統大選即將在 11 月登場，故投資氣氛持續謹慎。

年初以來，中國股市的投資買氣集中在消費與醫療保健類股的熱門股，這類標的具有高成長性，但波動劇烈又昂貴。反觀價值股因此受到冷落，但此現象亦有助於拉大企業評價最低者與最高者的評價差距，目前已接近歷史高檔。

投資團隊認為價值股蘊含投資機會，並從兩個層面佈局。首先，投資團隊持續配置傳統價值股，亦即評價具吸引力且長期獲利能力穩健的失寵股，藉此加強基金核心配置。其次，近期市場跌勢已使得許多高品質、低波動個股來到理想價位，投資團隊趁勢升級配置品質，而不犧牲基金的價值股特性。

基於本基金的價值投資理念，投資團隊亦針對表現領先的個股獲利了結，並重新調整部位，例如減持高品質的白酒業者部位，同時增持股價相對便宜的二線酒廠。考量豬肉供給回升，投資團隊亦出脫肉品業者，轉進動物飼料公司。此外，投資團隊撤出 5G 概念股，轉而偏好 Apple（蘋果）產品的零組件供應商。

投資團隊認為中國企業的基本面強勁，可望帶動股市長期回溫，價值股預計再度有良好表現，本基金的研究過程嚴謹，將可從中受惠。

## 時刻為您 掌握未來

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。

所列之境內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.abfunds.com.tw](http://www.abfunds.com.tw) 查詢，亦可洽聯博投信索取。本境內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。**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。**個別有價證券僅為說明聯博投資哲學之表述，並非代表任何之投資建議。本文件所提之特定有價證券並不代表該基金所有買賣或建議，亦不應假設該等投資已經或將有獲利。本文件反映聯博於編製日之觀點，其資料則來自於聯博認為可靠之來源。聯博對資料之正確性不為任何陳述或保證，亦不保證資料提及之任何估計、預測或意見將會實現。投資人不應以此作為投資決策依據或投資建議。本文件資料僅供說明參考之用。

[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。

©2020 AllianceBernstein L.P. ABITL20-1022-21

關注聯博，市場新訊不漏接



搜尋：聯博

