

## 季度基金 策略回顧

## 富達基金 - 中國焦點基金

### 請注意：

- 本基金主要投資於中國股票證券。
- 基金可能涉及投資、股票、外幣風險及投資於新興市場及中國市場的特定風險。基金的投資集中於香港及中國，而基金價值的波幅亦可能較高。本基金可透過合格境外機構投資者("QFII")計劃直接投資於中國A股，並可能因投資機會有限而引致虧損，中國A股市場欠流通，及/或交易執行或交易結算延遲或中斷。基金可投資於股票掛鈎票據，須承受建構票據的一方的違約風險。
- 本基金可投資於可能包含額外風險的衍生工具。(例如槓桿效應可能導致波動擴大。)
- 您在本基金的投資有可能大幅虧損。
- 投資者應該參閱此等基金之認購章程內的資料(包括潛在風險)，而不應只根據這文件內的資料而作出投資。

基金經理：Jing Ning

截至2015年3月31日

### 市場環境

中國股市在季內顯著上升。中國人民銀行連續兩季下調基準利率以支持經濟活動，有助利好投資氣氛。這方便政府稍後正式宣佈以7%經濟增長幅度作為「新常態」，較過往的7.5%目標略為下降。此外，政府亦推出計劃，容許地方政府以一萬億元人民幣的到期高息債務置換低息債券，以紓緩其債務負擔。中國當局亦於3月底宣佈放寬信貸，並推出優惠的資本增值稅條例，以刺激房市需求。另一方面，中國證監會准許國內互惠基金透過滬港通計劃直接購買本港上市公司的股票。季內，中國A股市場表現優秀。展望未來，政府可能於2015年致力落實改革措施。具體來說，中國政府將把國有企業和農村土地列作首要工作。此外，我認為投資者應注視「一帶一路」這項重要政策；其影響不僅限於中國，亦包括亞洲市場。

### 基金表現

基金季內的表現遜於指數，對資訊科技股持偏低比重利淡相對回報，但我們在非必需消費品和工業股的選股策略帶來回報，大致抵銷前者的影響。

#### ■ 對資訊科技業持偏低比重，削弱相對回報

基金對騰訊持偏低比重利淡相對回報，該公司的網上遊戲收益為穩健的季度業績帶來支持。不過，我認為騰訊的估值出現顯著溢價。由於我對漢能薄膜的前景缺乏信心，因此基金並無持有該股。該公司錄得強勁的利潤增長後(主要由於向母公司漢能集團出售薄膜太陽能板)股價急升。

#### ■ 看好A股公司支持基金表現

中國北車和格力電器的持倉刺激基金回報。中國北車與中國南車的合併計劃獲得監管當局批准，在組成一家在國內具壟斷地位的企業方面邁進一步，有助增強與全球國際鐵路設備市場同業競爭的能力。空調製造商格力電器的收益保持增長，而在原料成本下跌和價格與產品因素持續好轉下，公司的邊際利潤上升。在消費者主導的倉盤方面，創維數碼控股為基金表現增值。這家液晶電視製造商的1月份銷售量強勁，平均售價亦見好轉。

### 基金配置

從基金的配置可見，我集中物色受惠於中國長期結構性增長動力的價值機會。我仍然看好改革措施帶來的投資良機。

#### ■ 鎖定A股利潤

繼A股市場在近期急升後，我鎖定部份A股持倉的利潤，但對這些股票的整體投資仍然變動不大。我繼續相信不少A股的基本因素能夠帶來具價值的投資機會，特別是大型股市場。格力電器的估值吸引，而工業用空調機組的需求有助提升該公司的盈利前景，因此格力電器仍佔基金的顯著偏高比重。

#### ■ 增持銀行股

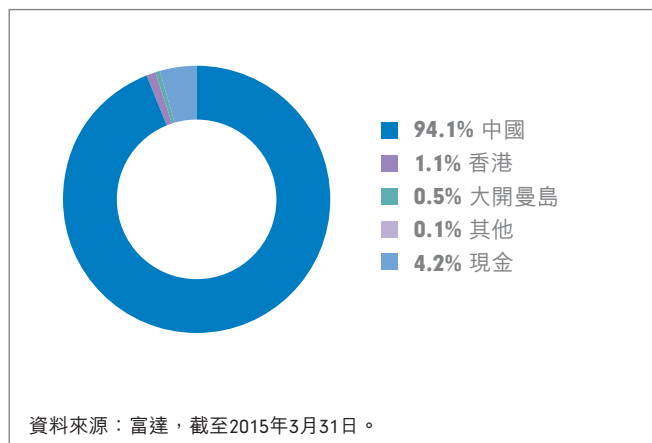
我認為個別內銀股的估值吸引。近期公佈的消息(例如：地方政府債務置換)反映當局加強力度處理壞帳問題。雖然我仍對整體銀行股持偏低比重，但招商銀行和中國農業銀行現已成為基金的主要偏高比重持倉。此外，我仍然看好房地產和保險股，因此基金目前對金融股持偏高比重。

#### ■ 增持主要消費品股

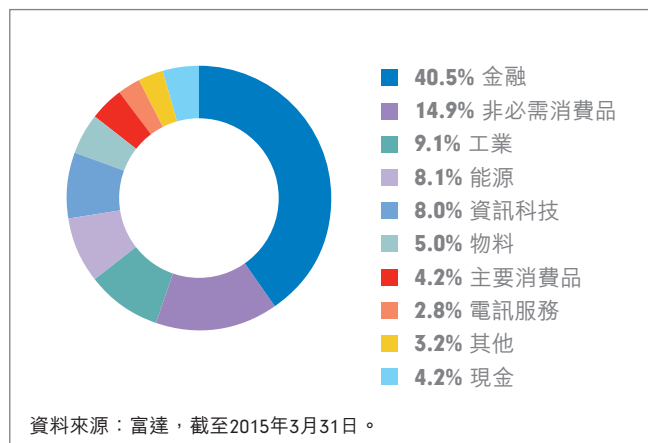
我增持雙匯集團和食品製造商統一企業中國。雙匯集團是中國最大的豬肉製品生產商，並擁有美國豬肉製品生產商Smithfield。基金現對主要消費品股持略為偏高比重。

# 富達基金 - 中國焦點基金

## 國家投資分佈



## 行業投資分佈



## 持有量最多之公司或債券

TENCENT HLDGS LTD	6.2%
CHINA LIFE INSURANCE CO LTD	6.1%
INDUSTRIAL & COML BK CHINA	5.9%
CHINA CONSTR BK CORP	5.6%
PING AN INS GROUP CO CHINA LTD	3.4%
CNOOC LTD	3.4%
CHINA PETROLEUM & CHEM CORP	3.3%
CHINA MERCHANTS BANK CO LTD	3.3%
GREE ELEC APPL INC	2.9%
AGRICULTURAL BK CHINA LTD	2.9%
總和	43.0%

資料來源：富達，截至2015年3月31日。

欲查閱更多資訊，  
請瀏覽  
[www.fidelity.com.hk](http://www.fidelity.com.hk)

## 基金資料

股份類別 / 推出日期：	基金經理：	Jing Ning	
A股-美元	18.08.03	報價貨幣：	美元
A股-累積^歐元	24.09.07	認購費：	5.25%
A股-累積^港元	09.02.12	每年管理費：	1.5%
		指數：	摩根士丹利中國指數(10%上限，淨額)

資料來源：富達，截至2015年3月31日。 ^ 累積代表股息累積的股份。

富達或Fidelity或Fidelity Worldwide Investment指FIL Limited及其附屬公司。「富達」、Fidelity、Fidelity Worldwide Investment、Fidelity Worldwide Investment標誌及F標誌均為FIL Limited的商標。富達只就產品及服務提供資料。有意投資者應就個別投資項目的適合程度或其他因素尋求獨立的意見。本資料所載資料只在資料刊發時方為準確。觀點及預測或會更改而不需另作通知。本資料所載的證券(如有)僅供資料用途，在任何情況下均不應被視建議買入或賣出有關證券。投資涉及風險。基金過往的表現並不表示將來亦會有類似的業績。詳情請細閱有關基金說明書(包括風險因素)。投資收益並非以港元或美元計算，以美元或港元作出投資的投資者，需承受匯率波動之風險。本資料由富達基金(香港)有限公司發行，並未經證券及期貨事務監察委員會審核。