



瀚亞中國A股基金 (新台幣、人民幣)

林庭樟
研究投資處-海外股票部
2022/01

內容

- i. 投資哲學及績效檢視
- ii. 市場看法
- iii. 投資策略與結論
- iv. 附錄：投資顧問-中信保誠介紹

瀚亞中國A股基金投資的主軸及策略

- ▶ 著重在中國大陸經濟體(含中國大陸地區、香港)各產業中，具有強勁競爭優勢的領導廠商。且本基金之資產配置有超過60%投資於中國A股。
- ▶ 鑑於投資的超額收益來自於產業的超額利潤，進而來自於能夠推動社會前進的科技變革，以及能夠提升人們生活品質的醫藥和消費。因此，我們選擇科技、醫藥和消費這三個行業作為現階段中國A股的主要投向。
- ▶ 個股的選擇上，我們秉持「價值成長」理念，選擇具有成長空間、持續成長的優質企業，以合理價格買入，享受企業長期成長價值。

瀚亞中國 A 股基金績效表現

各期間報酬率(%)	今年以來	3個月	6個月	1年	2年	3年	5年
瀚亞中國A股基金	8.59	1.44	7.14	8.59	25.16	29.86	13.89
同類型平均	-5.49	1.41	-5.76	-5.49	14.85	22.24	11.35
排名(同類型檔數)	1/11	7/11	1/11	1/11	1/11	1/9	3/8

資料來源：Lipper，資料截至2021/12/31。需為台灣投信投顧公會定義之中國大陸A股基金，方納入評比。

前十大持股

Bloomberg Code	公司名稱	比重(%)	產業類別
000333 CH Equity	美的集團	9.34%	非核心消費
603520 C1 Equity	司太立	4.43%	醫療保健
600519 C1 Equity	貴州茅臺	4.26%	核心消費
002475 C2 Equity	立訊精密	4.15%	資訊技術
000543 C2 Equity	皖能電力	3.93%	公用事業
600256 C1 Equity	廣匯能源	3.65%	能源
300750 C2 Equity	寧德時代	3.07%	工業
002603 C2 Equity	以嶺藥業	3.03%	醫療保健
600585 C1 Equity	海螺水泥	2.92%	原材料
002436 C2 Equity	興森科技	2.91%	資訊技術
加總		41.69%	

資料來源：瀚亞投信，資料截至2021/12/31。本資料僅作說明使用，無任何推薦投資標的之意圖，市場有潛在風險，過去績效不代表未來之績效表現。

產業配置比重

產業配置	比重(%)
非核心消費	10.0
醫療保健	24.9
金融	1.7
資訊技術	12.8
核心消費	6.6
工業	18.3
通訊服務	0
能源	3.9
原材料	9.2
加總	92.30

基金持股的上市地	比重%
中國大陸(上證交易所)	43.07
中國大陸(深圳交易所)	47.07
香港	2.16
加總	92.3

資料來源：瀚亞投信，資料截至2022/01/24。本資料僅作說明使用，無任何推薦投資標的之意圖，市場有潛在風險，過去績效不代表未來之績效表現。

內容

- i. 投資哲學及績效檢視
- ii. 市場看法
- iii. 投資策略與結論
- iv. 附錄：投資顧問-中信保誠介紹

對市場的基本判斷

2月份：——延續震盪，緩慢築底。預計上證3300-3700點；個股份化，底部優於高位，低估值優於高估值。

1月份：——指數震盪，預計上證3300-3700點；個股份化，小市值優於大市值，底部優於高位，低估值優於高估值。

12月份：——指數震盪向上，預計上證3400-3700點，波動將加大。不追趨勢，考量性價比，尋找調整後的機會及低位品種

11月份：——指數震盪向上，預計上證3400-3700點；尋找調整後的機會及低位品種

對市場的基本判斷

市場容易過度樂觀，也容易過度悲觀，調整時應看到機會。但也需要防範最壞的可能：大市值和小市值都有調整壓力。

我們上個月的判斷——“市場對於2022年開年的行情既有分歧也有一致，高度的一致反而容易帶來行情的反轉。”

市場負面因素：總量經濟比較差

1) 資金入市趨謹慎，財富轉移效應目前不突出； 2) 海外加息縮表。

市場積極因素：貨幣/信用環境比較好

1) 寬信用松貨幣，穩增長； 2) 結構性行情下，仍有非常多的標的處於歷史相對底部的位置；

操作計畫

“自下而上” 勝過 “自上而下”

(70%概率) 情景一：

市場表現： 假設市場圍繞3300-3700點區間震蕩，市場缺乏主線但有熱點，投資者情緒穩定，核心資產平臺位置震盪。

操作計畫： 產品倉位將維持90%-95%，回避前期漲幅較大的個股可能出現的補跌風險，儘量選擇低位置、業績增長預期較好的標的，提高操作勝率，努力將淨值追平。

(10%概率) 情景二：

市場表現： 市場向上突破3650點，連續3天以上站穩3700點以上，且市場出現新的可持續主線，則判斷市場向上突破成功。

操作計畫： 產品倉位將提升至在95%，積極佈局主線方向，利用好這一較好的投資視窗，努力擴大收益。

(20%概率) 情景三：

市場表現： 市場止跌向下跌破3350點，連續3天以上3400點以下，市場陷入低迷期。

操作計畫： 產品倉位將控制至在85%-90%，調整組合，增配穩健品種。

內容

- i. 投資哲學及績效檢視
- ii. 市場看法
- iii. 投資策略與結論**
- iv. 附錄：投資顧問-中信保誠介紹

結論及投資策略：

- 2022年初始市場即遇到許多挑戰，包括全球通膨、聯準會升息、地緣政治緊張、及中國房地產相關行業償債壓力等。短期間內市場還在反應及消化這些干擾因素，因此產業及投資上相對比較渾沌未明。然而預計今年相對有表現機會的類股必須具備至少低本益比或高成長等兩者因素之一。
- 人行於1月20再次調降LPR準備率，往後仍需持續留意是否有更多的寬鬆政策出台，證實我們於較早的預期，即全球緊縮而中國寬鬆如此的方向。
- 基金將持續聚焦於有明確增長及相對低評價的種類及產業做布局。

內容

- i. 投資哲學及績效檢視
- ii. 市場看法
- iii. 投資策略與結論
- iv. 附錄：投資顧問-中信保誠介紹**

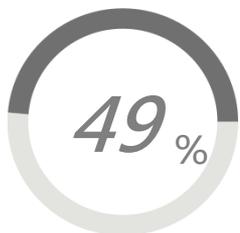
投資顧問：中信保誠基金管理有限公司



中信集團

金融與實業並舉的國有大型綜合性跨國企業集團。

+



英國保誠

全球最大的上市人壽保險公司，英國最大的投資機構。

+



中新創投

元禾控股全資子公司，設立了中國第一支國家級股權投資母基金、中國規模最大的天使投資平臺等。

中信集團為一家金融與實業並舉的國有大型綜合性跨國企業集團。其中，金融涉及銀行、證券、信託、保險、基金、資產管理等行業和領域；實業涉及房地產、工程承包、資源能源、基礎設施、機械製造、資訊產業等行業和領域，具有較強的綜合優勢和良好發展勢頭。公司自2009年以來連續十年入選美國《財富》雜誌“世界500強”企業排行榜，2019年排名創歷史最高第137位。

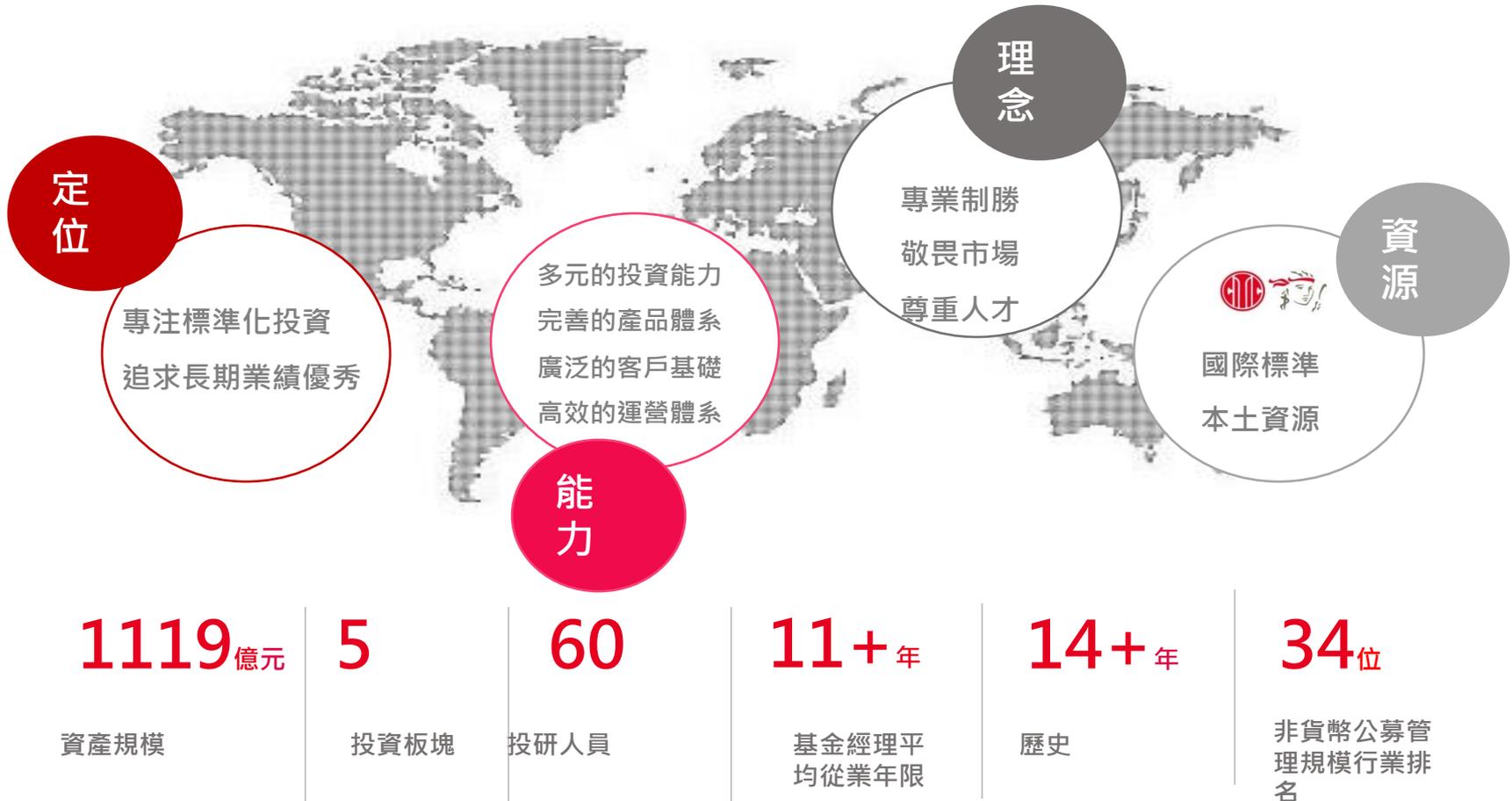
(來源：中信集團官網)

外方股東英國保誠集團股份有限公司是英國保誠集團的下屬公司。英國保誠集團成立於1848年，至今已有170年歷史，是全球最大的上市人壽保險公司、英國最大的投資機構之一。集團共管理資產達7170億英鎊，在全球擁有約2600萬名客戶。集團於倫敦、香港、新加坡及紐約四地上市。

(來源：英國保誠集團官網，截止2019年06月30日)

資料來源：中信保誠基金管理有限公司

中信保誠基金管理有限公司：積極穩健的投資理念和流程



資料來源：中信保誠基金管理有限公司, 截至2019/12/31。備註：規模不含子公司

中信保誠：經驗豐富、理念一致、配備齊全的投研團隊

權益投資（12人）

- **經驗豐富**：投資團隊平均擁有15年以上從業經驗，具有出色的行業和個股研究能力；
- **“理念一致、風格多樣”**：投研團隊既能形成合力，不同基金經理在一致的投資理念下，又有自己獨特的選股思路和行業偏好。

研究（15人）

- **覆蓋全面**：涵蓋宏觀策略及所有一級行業；
- **深度研究**：研究員平均有6年以上的行業研究經驗，對行業和個股深度研究。

中信保誠基金管理有限公司：積極穩健的投資理念和流程

發現投資機會

- 順應市場規律
- 堅持基本面為主導
- 把握行業景氣波動
- 投研人員通過日常對上市公司和所在行業深入而廣泛的覆蓋發現投資機會
- ✓ 調研
- ✓ 公告

把握買入時機

- 結合估值
- 精選個股
- 對企業基本面深入研究，結合宏觀和上下游產業情況，形成投資建議
- ✓ 建估值模型
- ✓ 行業比較
- ✓ 公司比較

風險控制和審查

- 投資組合構建與再平衡
- 風險控制和審查
- 匹配風險和收益預期，監測整個投資流程的執行、定期回顧和調整
- ✓ 動態跟蹤，盈利預測調整
- ✓ 目標價管理
- ✓ 突發事件跟蹤預警

敬語

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。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及在中國營運但於其他市場(如：香港)上市之有價證券，投資人須留意中國市場特定政治、經濟與市場等投資風險。

匯率變動風險：本基金外幣計價受益權單位以人民幣計價，如投資人以其他非本基金計價幣別之貨幣結匯後投資本基金，須自行承擔匯率變動之風險。當人民幣相對其他貨幣貶值時，將產生匯兌損失。因投資人與銀行進行外幣交易有賣價與買價之差異，投資人進行結匯時須承擔買賣價差，此價差依各銀行報價而定。此外，投資人尚須承擔匯款費用，且外幣匯款費用可能高於新臺幣匯款費用。投資人亦須留意外幣匯款到達時點可能因受款行作業時間而遞延。

本基金人民幣計價受益權單位之人民幣匯率主要係採用離岸人民幣匯率(即中國離岸人民幣市場的匯率，CNH)。人民幣目前受大陸地區對人民幣匯率管制、境內及離岸市場人民幣供給量及市場需求等因素，將會造成大陸境內人民幣結匯報價與離岸人民幣結匯報價產生價差(折價或溢價)或匯率價格波動，故人民幣計價受益權單位將受人民幣匯率波動之影響。同時，人民幣相較於其他貨幣仍受政府高度控管，中國政府可能因政策性動作或管控金融市場而引導人民幣升貶值，造成人民幣匯率波動，投資人於投資人民幣計價受益權單位時應考量匯率波動風險。

有關基金應負擔之費用已揭露於基金之公開說明書或投資人須知中，投資人可至下列網址查閱：公開資訊觀測站：<http://newmops.tse.com.tw>、瀚亞證券投資信託股份有限公司：<http://www.eastspring.com.tw>或於本公司營業處所：臺北市松智路1號4樓，電話：(02)8758-6699索取/查閱。

瀚亞投信獨立經營管理