

截至2021年2月26日

重要訊息:

1. 易方達精選策略系列 - 易方達 (香港) 中國股票股息基金 ("子基金") 是一項投資基金，並非一項銀行存款。概不保證本金獲得償付。亦不保證在閣下持有子基金單位期間可獲得股息或分派支付。子基金所投資的工具的價值可能下跌，故閣下于子基金的投資或會蒙受損失。
2. 投資於股本證券須承受市場風險。該等證券的價格亦可能會波動，而影響股票價格的因素繁多，包括但不限於投資看法、政治環境、經濟環境、地區或全球經濟不穩、貨幣及利率波動。如子基金所投資股本證券的市價下跌，其資產淨值或會受到不利影響，而投資者可能蒙受重大損失。
3. 子基金的分派可從子基金的資本撥付。投資者應注意，從資本中撥付分派相當於退回或提取投資者的部分原投資額或歸屬該原投資額的任何資本收益，而該等分派可導致有關單位的資產淨值即時減少。
4. 倘若中國A股的買賣市場有限或不存在，子基金可能購買或出售證券的價格及子基金的資產淨值可能受到不利影響。中國A股市場或會較已發展市場更為波動及不穩（例如：由於某一檔股票暫停買賣或政府干預的風險）。中國A股市場波動及結算困難亦可能導致在該等市場買賣的證券之價格大幅波動，從而影響子基金的價值。中國的證券交易所對中國A股施行交易波幅限制，據此，倘若任何中國A股證券的成交價已上升或下跌至超過交易波幅限制，該等證券在有關證券交易所的買賣可能會被暫停。暫停買賣將使基金經理無法平倉，以及因而可能導致子基金蒙受重大損失。再者，當暫停買賣其後解除，基金經理未必可按理想的價格平倉。
5. 人民幣現時不可自由兌換，並須受外匯管制及限制所規限。人民幣與其他貨幣之間的匯率變動或會對投資者造成不利影響。子基金的相關投資可以不同於子基金的基本貨幣之貨幣計值。該貨幣匯率的下降會對該證券的價值造成不利影響，以及在該等情況下，子基金的價值或會受到不利影響及投資者可能因而蒙受重大損失。
6. 中國被視為一個新興市場。與發展較成熟的經濟體系或市場相比，投資於中國或會令子基金須承受較高的經濟、政治、社會、法律及監管風險。在中國投資的流動性或會較低及可能較為波動。子基金主要投資於與中國市場有關的證券，並可能須承受額外的集中風險。與發展較成熟的市場相比，中國股本證券市場或會較為波動。在該市場交易的證券可能須承受價格波動。
7. 除非中介人于銷售基金時已向閣下解釋經考慮閣下的財務情況、投資經驗及目標後，此基金是適合閣下的，閣下不應投資在子基金。
8. 投資者不應僅就此檔提供之數據而作出投資決定，並應細閱有關基金之銷售檔所載詳情及風險因素。

基金數據

投資經理:	易方達資產管理 (香港) 有限公司
受託人:	工銀亞洲信託有限公司
核數師:	安永會計師事務所
投資顧問:	深圳睿泉毅信投資管理有限公司
成立日期:	2015年10月23日
基礎貨幣:	港元
交易及估值:	每日
首次認購費:	最高為認購額的3%
轉換費:	不適用
贖回費:	無
管理費:	A類: 現時1.8% · 最高3% I類: 現時1.5% · 最高3%
表現費:	不適用
彭博編號:	港元A類(累積): EFEDFAA HK 港元A類(分派): EFEDFAD HK 港元I類(累積): EFEDFIA HK 港元I類(分派): EFEDFID HK 美元A類(累積): EFEDAUA 美元I類(累積): EFEDIAU
基金代碼:	港元A類(累積): HK0000252152 港元A類(分派): HK0000252160 港元I類(累積): HK0000252178 港元I類(分派): HK0000252186 美元A類(累積): HK0000500386 美元I類(累積): HK0000500402
資產規模:	港元 12.71億
每單位資產淨值:	港元A類(累積): 港元206.44 港元A類(分派): 港元254.75 港元I類(累積): 港元276.11 港元I類(分派): 港元256.67 美元A類(累積): 美元18.50 美元I類(累積): 美元9.57

投資目標

- 子基金尋求主要透過對在中國註冊成立、其主要業務範圍設於中國或與中國的經濟增長相關并預期達致高股息回報的公司之股票及股本相關證券的股票類投資而達致長期資本增值。
- 子基金70%投資於其業務與中國經濟發展和增長密切關連的公司的股票或股本相關證券。
- 子基金最高可投資30%於其業務與中國經濟發展和增長並不密切關連的公司所發行的其他股票或股本相關證券。
- 子基金亦可投資於衍生工具，例如：期權、認股權證及期貨作對沖目的。

累積表現#

數據來源: 彭博資訊

	成立至今1	年初至今	1個月	3個月	6個月	1年
港元A類(累積)	102.8%	-0.5%	-4.2%	12.0%	17.7%	70.9%
港元A類(分派)	186.4%	-0.5%	-4.2%	12.0%	17.7%	70.9%
港元I類(累積)**	170.2%	-0.4%	-4.1%	12.0%	17.9%	71.4%
港元I類(分派)	188.6%	-0.4%	-4.1%	12.1%	17.9%	71.4%
美元A類(累積)***	83.0%	-0.5%	-4.2%	11.9%	17.6%	71.8%

年度累積表現#

數據來源: 彭博資訊

	2020	2019	2018	2017	2016
港元A類(累積)	74.1%	14.3%	3.1%	-	-
港元A類(分派)	74.1%	13.4%	2.9%	63.4%	-12.4%
港元I類(累積)	74.6%	14.6%	-	63.9%	-12.2%
港元I類(分派)	74.6%	13.7%	3.2%	63.9%	-12.2%
美元A類(累積)	75.0%	-	-	-	-

*(港元A類分派、港元I類分派) © 2021晨星有限公司。版權所有。

基金須具有不少於六個月的投資往績紀錄，方可提供該基金的表現數據。

#表現以資產淨值對資產淨值，股息（如有）再投資之總回報計算 [1] 計算基金自成立日的累積總回報

**港元I類(累積) 份額原成立日期為2015年11月19日，並於2018年10月30日全部贖回，然後於2018年11月20日重新發行。表現數據自2015年11月19日起計算。

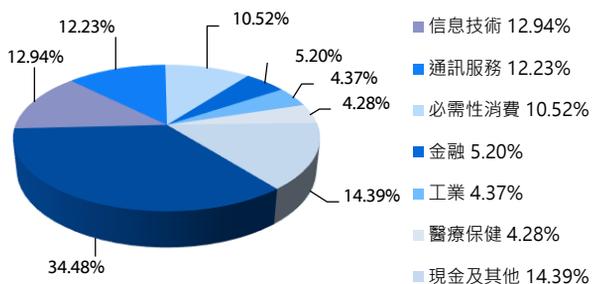
***美元A類(累積) 份額成立日期為2019年8月29日

注釋: 過往表現數據并非未來表現的指標，投資者可能無法取回全部投資金額。表現的計算以每個日曆年年底/時期期末的資產淨值為準(股息如有)再投資。數字顯示易方達(香港)中國股票股息基金價值於所示曆年/時期的升幅或跌幅。表現的數據以港元計算，當中包括持續收費，但不包括閣下可能需要支付的認購及贖回費。如未有顯示某年度的表現，則指該年度/時期未有足夠數據計算表現。

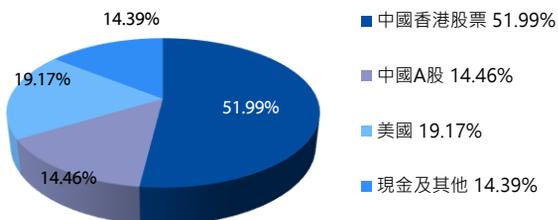
基金成立日期: 港元A類(分派): 2015; 港元I類(分派): 2015; 港元I類(累積): 2015; 港元A類(累積): 2018; 美元A類(累積): 2019; 美元I類(累積): 2021



行業分佈



投資組合分佈



數據來源: 彭博資訊;
四捨五入至小數點後兩位, 由於四捨五入, 所有百分比相加可能不等於100%。

十大持股

股票代碼	比重%
騰訊控股 700 HK Equity	8.57%
拼多多公司 PDD US Equity	4.54%
美團 3690 HK Equity	4.33%
香港交易所 388 HK Equity	3.80%
小米集團 1810 HK Equity	2.99%
海爾智家 6690 HK Equity	2.97%
貴州茅臺 600519 CH Equity	2.72%
美的集團 000333 CH Equity	2.72%
比亞迪股份 1211 HK Equity	2.56%
敏華控股 1999 HK Equity	2.41%

持股個數

49

派息記錄 : A類 (分派) - 港幣

紀錄日	除息日	除息日 資產淨值	每單位 派息金額	派息率 (年化) ¹
2019-02-25	2019-02-26	164.71	0.59	4.03%
2019-03-26	2019-03-27	159.28	0.59	4.60%
2019-04-25	2019-04-26	162.92	0.59	4.35%
2019-05-23	2019-05-24	143.78	0.59	5.29%
2019-06-24	2019-06-25	151.22	0.59	4.69%
2019-07-25	2019-07-26	155.21	0.59	4.57%
2019-08-22	2019-08-23	150.24	0.59	4.88%
2019-09-24	2019-09-25	145.19	0.59	4.45%
2019-10-24	2019-10-25	146.78	0.59	4.84%
2019-11-25	2019-11-26	150.88	0.59	4.41%
2019-12-23	2019-12-24	152.62	0.59	5.16%
2020-01-22	2020-01-23	155.90	0.64	5.11%
2020-02-24	2020-02-25	161.47	0.64	4.47%
2020-03-24	2020-03-25	139.44	0.64	5.93%
2020-04-23	2020-04-24	150.15	0.64	5.31%
2020-05-25	2020-05-26	159.08	0.64	4.69%
2020-06-23	2020-06-24	180.60	0.64	4.55%
2020-07-23	2020-07-24	196.07	0.64	4.04%
2020-08-24	2020-08-25	214.7	0.64	3.45%
2020-09-24	2020-09-25	203.7	0.64	3.76%
2020-10-22	2020-10-23	211.32	0.64	4.02%
2020-11-23	2020-11-24	234.55	0.64	3.16%
2020-12-22	2020-12-23	248.76	0.64	3.29%
2020-1-21	2021-1-22	279.28	1.08	4.81%
2020-2-22	2021-2-23	274.57	1.08	4.58%

派息記錄 : I類 (分派) - 港幣

紀錄日	除息日	除息日 資產淨值	每單位 派息金額	派息率 (年化) ¹
2019-02-25	2019-02-26	165.11	0.60	4.09%
2019-03-26	2019-03-27	159.69	0.60	4.67%
2019-04-25	2019-04-26	163.37	0.60	4.41%
2019-05-23	2019-05-24	144.21	0.60	5.36%
2019-06-24	2019-06-25	151.69	0.60	4.76%
2019-07-25	2019-07-26	155.74	0.60	4.63%
2019-08-22	2019-08-23	150.77	0.60	4.95%
2019-09-24	2019-09-25	145.73	0.60	4.51%
2019-10-24	2019-10-25	147.36	0.60	4.90%
2019-11-25	2019-11-26	151.51	0.60	4.47%
2019-12-23	2019-12-24	153.28	0.60	5.22%
2020-01-22	2020-01-23	156.61	0.65	5.17%
2020-02-24	2020-02-25	162.24	0.65	4.52%
2020-03-24	2020-03-25	140.13	0.65	6.00%
2020-04-23	2020-04-24	150.93	0.65	5.37%
2020-05-25	2020-05-26	159.94	0.65	4.73%
2020-06-23	2020-06-24	181.61	0.65	4.60%
2020-07-23	2020-07-24	197.21	0.65	4.08%
2020-08-24	2020-08-25	215.99	0.65	3.49%
2020-09-24	2020-09-25	204.98	0.65	3.80%
2020-10-22	2020-10-23	212.68	0.65	4.06%
2020-11-23	2020-11-24	236.13	0.65	3.19%
2020-12-22	2020-12-23	250.49	0.65	3.32%
2020-1-21	2021-1-22	281.29	1.08	4.77%
2020-2-22	2021-2-23	276.64	1.08	4.54%

版權所有© 2021。易方達資產管理(香港)有限公司。

附註1: 派息率 (年度化) = [(1 + 每單位派息金額 / 除息日基金淨值) ^ (365日或366日 (如適用) / 派息期內的總日數) - 1] x 100%。

基金經理目前有意就A類(分派)及I類(分派)類別每月分派股息, 實際派息將由基金經理酌情決定。最近12個月的股息組成成分 (即從(i)可分派收入淨額及(ii)資本中支付的相對金額) 可向基金經理索取及在基金經理的網站www.efunds.com.hk查閱。基金派息率不代表基金之回報率, 派息率為正值不代表基金回報為正值, 過去派息率並不代表未來派息率。基金淨值可能因市場因素而上下波動。

本報告之發行人為易方達資產管理(香港)有限公司。本報告不構成投資基金單位之邀請或建議。認購基金單位時只可以使用附有基金說明書的申請表格。投資帶有風險, 基金價格可升或跌, 過往業績亦不代表將來的表現。投資前, 投資者應仔細閱讀基金說明書(包括「風險因素」部份) 中與該基金相關的投資風險。

本報告可能只限於在若干司法權區內派發。在任何不准分發有關數據或作出任何邀請或建議之司法權區內, 或向任何人分派有關報告或作出邀請或建議即屬違法之情況下, 本報告並不構成該等分派或邀請或建議。本文件獲豁免經香港證監會預先審閱及認可, 並未經過香港證監會審核。香港證監會認可不等如對該計劃作出推介或認許, 亦不是對該計劃的商業利弊或表現作出保證, 更不代表該計劃適合所有投資者, 或認許該計劃適合任何個別投資者或任何類別的投資者。



市場消息

海外:二月港股強勁上揚後獲利回吐，走勢與元月如出一轍。恒生指數在農曆春節前後一氣上沖近3000點，月度上漲曾超10%，其後跟隨全球股市回落，月度報收2.46%，國企指數上漲0.34%，科技指數飆升後收跌(-4.31%)。美股創下歷史新高後回調，納斯達克指數月度上升0.93%，標普月度2.61%。全球主要股票指數走勢類似，均在沖高後回落至50日移動均綫附近。境內資金本月淨買入港股約750億元，日間淨流入規模屢破紀錄，今年以來累計淨流入3855億元，海外資金也保持連續26周淨流入。2月24日香港財政預算案將印花稅由0.10%提高至0.13%，調整計劃令市場倍感意外，境內資金在當天錄得年內首次淨流出。

二月下旬全球股市尤其是成長股出現較大波動，引發市場關注和擔憂。美國10年期國債收益率上行至1.50%疫情前的關鍵點位；以及大宗商品走高，尤其是布倫特原油價格從元月份的每桶55美元上漲至67美元，引發市場通脹憂慮；疊加全球芯片供應不足，給化工、半導體、汽車等產業鏈帶來擾動。

美股作為全球股市的定價之錨，美國長債收益率被廣泛作為金融市場的無風險利率，其變動會影響股票估值的折現率，因而對股價產生負面影響。但美債收益率的上升也反映了經濟向好的預期，預示著更好的企業盈利，有助於風險偏好的改善。投資者可能會擔心利率若上漲會導致股價進一步下跌。但我們認為，這是非常倉促的結論。現階段股價究竟是“見頂”，還是“假摔”？

首先，我們預計至今年年末，美國長債收益率不會比目前水平高很多，在1.5-1.7%平臺將保持較長時間。誠然，去年8月美國10年期國債收益率曾創下0.5%的歷史新低，其後在年底升至0.9%，當時市場預測2021年的中值將在年末升至1.2%。在過去一個月內利率水平快速上漲了近60個基點觸及1.55%，已明顯高于預測水平，與過去一個月，海外疫情的全面受控高度同步，是債券投資者“真正相信”全球經濟全面開始進入復蘇進程。但基于過去一個月的上漲速率作綫性預測却充滿風險。重要的原因之一，從最直觀的債券供需基本面，我們目前還看不到實質性變化。在供給方面，目前長期國債發行稀缺。美國發債在2020年是爆發式增長，但其創紀錄的21萬億美元的規模中，超過80%是不超過一年期的短債。在可預見的未來，美國財政部仍將集中發行短債。而對長期國債的需求方面可謂異常充裕，即便是在2月份每期國債拍賣均獲超額認購。考慮上美國以外的發達市場主權債券收益率大多低于零，任何高質量的債券發行都將吸引買家。美聯儲維持在二級市場購進長期國債的穩定需求，也必將顯著抑制長債利率的上行速率。

其次，即使債券收益率真就開始攀升，對股市自動帶來打擊也是錯誤的邏輯。在歷史倒後鏡的大數據分析中，大多數時間裏債券收益率的上升與股市的上升是保持方向一致，只有到達某些特定水平，尤其是當債券收益率的上升幅度明顯超過增長預期的上調幅度，才會真正影響“股票估值”。而股市的走勢主要取決於企業未來3到30個月的盈利現實是否符合股價隱含的預期。債券收益率的上升往往意味著經濟將更強勁的預期增長，這通常對股市是好事，尤其是在經濟恢復的早中周期。中資股從去年以來的走勢可提供極佳的領先參考。中國的疫情控制，剛好領先海外一年，去年3月下旬市場預估中國疫情將全面受控，經濟進入復蘇周期，中國的10年期國債收益率從4月初2.48%低點逐級上行至11月末達到3.36%，去年全年與美債收益率利差均保持在歷史最高水平，但中資股全面臺階式上漲，短期波動也是牛市不可或缺的一部分。

最後，我們當然不會忽略長期的風險點。如果長期利率持續上升，收益率曲綫可能會進一步陡峭化，它會影響貸款和貨幣流通速度，並可能帶來更高的通脹率。這或將增加美聯儲過度反應、採取鷹派措施結束經濟擴張周期的可能性。我們堅信至少未來12個月不會出現這種情況。實際上美聯儲主席在最新的講話中表示，“更擔心的是經濟無法完全復蘇，人們會失業”，重申并強調了將長時間維持寬鬆以支撐經濟修復的必要性。與此同步，月末美國總統提議了1.9萬億美元的一攬子計劃，這給經濟再注入相當於美國GDP 13%的刺激力度。而截止2020年底，估算美國家庭已經積累了1.5萬億美元、占美國GDP 7%的超額儲蓄，這提供了延後消費的巨大增長動力。投資常識，監管機構“憂慮”的時刻，投資者更應考慮適度“貪婪”。

版權所有© 2021。易方達資產管理(香港)有限公司。

基金經理目前有意就A類(分派)及I類(分派)類別每月分派股息，實際派息將由基金經理酌情決定。最近12個月的股息組成成分(即從(i)可分派收入淨額及(ii)資本中支付的相對金額)可向基金經理索取及在基金經理的網站www.efunds.com.hk查閱。基金派息率不代表基金之回報率，派息率為正值不代表基金回報為正值，過去派息率并不代表未來派息率。基金淨值可能因市場因素而上下波動。

本報告之發行人為易方達資產管理(香港)有限公司。本報告不構成投資基金單位之邀請或建議。認購基金單位時只可以使用附有基金說明書的申請表格。投資帶有風險，基金價格可升或跌，過往業績亦不代表將來的表現。投資前，投資者應仔細閱讀基金說明書(包括「風險因素」部份)中與該基金相關的投資風險。本報告可能只限於在若干司法權區內派發。在任何不准分發有關數據或作出任何邀請或建議之司法權區內，或向任何人仕分派有關報告或作出邀請或建議即屬違法之情況下，本報告并不構成該等分派或邀請或建議。本文件獲豁免經香港證監會預先審閱及認可，并未經過香港證監會審核。香港證監會認可不等如對該計劃作出推介或認許，亦不是對該計劃的商業利弊或表現作出保證，更不代表該計劃適合所有投資者，或認許該計劃適合任何個別投資者或任何類別的投資者。



A股：2月份滬深300指數下跌0.28%，創業板指數下跌6.86%，市場在延續去年成長股引領的趨勢下在春節前達到了高點，節後第一天在外圍股市節日期間走好的背景下高開，之後就是連續下跌直到月底，3月初市場繼續延續2月末的走勢，代表成長股的創業板指數從最高點最高回撤超過18%，同期代表港股成長股的恒生科技指數從最高點回撤幅度也類似，美股的大型科技股也在同期回調，說明此次成長股回撤具有全球共振性。

目前市場一致認為港股包括美股成長股調整的核心原因是長期美債收益率的上行，在南北資金和估值體系互通的背景下，A股也難以獨善其身。對於美債收益率上行的影響，在海外部分有系統論述，結論是目前股票市場不具備大級別熊市的基礎，我們對外圍市場的判斷依然是個中級別的調整而非熊市來臨。

從國內經濟角度看，疫情期間我國經濟尤其是出口供應鏈景氣大幅超預期，隨著全球疫情好轉，中國優勢相對減弱，之前的強增長預期會適度回調，這一點從中國國債利率先行見底又先行見頂可以佐證。A股目前是整體市場下行和板塊輪動交織在一起。在結構上防禦性行業如金融、地產表現抗跌，順周期原材料板塊前期走勢較好，但隨著市場下跌，其跌幅也不小。

我們認為，基於利率變化帶來的市場調整在初期會殺估值，尤其是前期漲幅較大的優質成長股。目前，這一階段已經基本結束。但利率變化的空間是有限的，尤其是海外市場的無風險收益率長期看處於一個較低的水平。隨著利率進一步抬高到合理位置，對股市估值的影響是在逐步減弱的，此時優質成長股更多地是以盤整或者緩慢下跌的方式演繹，甚至不排除逆勢向上。而基於防禦性操作買入的低估值股票隨著買盤出現股價上升，估值提升，壓力會越來越大。我們會繼續保持較高的股票倉位，堅守大中盤優質成長股，堅定地站在中國稀缺資產這一邊，經過對組合持倉的梳理，目前我們持有的科技、消費、新能源等板塊公司業績增速均未出現增速放緩趨勢。我們將用企業業績的高速成長對抗估值的調整。

版權所有© 2021。易方達資產管理(香港)有限公司。

基金經理目前有意就A類(分派)及I類(分派)類別每月分派股息，實際派息將由基金經理酌情決定。最近12個月的股息組成成分(即從(i)可分派收入淨額及(ii)資本中支付的相對金額)可向基金經理索取及在基金經理的網站www.efunds.com.hk查閱。基金派息率不代表基金之回報率，派息率為正值不代表基金回報為正值，過去派息率并不代表未來派息率。基金淨值可能因市場因素而上下波動。

本報告之發行人為易方達資產管理(香港)有限公司。本報告不構成投資基金單位之邀請或建議。認購基金單位時只可以使用附有基金說明書的申請表格。投資帶有風險，基金價格可升或跌，過往業績亦不代表將來的表現。投資前，投資者應仔細閱讀基金說明書(包括「風險因素」部份)中與該基金相關的投資風險。本報告可能只限於在若干司法權區內派發。在任何不准分發有關數據或作出任何邀請或建議之司法權區內，或向任何人仕分派有關報告或作出邀請或建議即屬違法之情況下，本報告並不構成該等分派或邀請或建議。本文件獲豁免經香港證監會預先審閱及認可，並未經過香港證監會審核。香港證監會認可不等如對該計劃作出推介或認許，亦不是對該計劃的商業利弊或表現作出保證，更不代表該計劃適合所有投資者，或認許該計劃適合任何個別投資者或任何類別的投資者。