E FUND 易方達

易方達精選策略系列

易方達（香港）中國股票股息基金

★★★★★
Morningstar 星號評級™
截至2020年11月30日*

截至2020年11月30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，包括但不限于投資看法、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值下跌，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于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幹預的風險）。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股施行交易波幅限額，據此，倘若任何中國A 股證券的成交價已上升或下跌至超逾交易波幅限額，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，并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礎貨幣之貨幣計值。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，投資于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。在中國的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，并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): EFEDAAU
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
資產規模:	港元 3.85億
每單位資產淨值:	港元A類(累積): 港元184.37 港元A類(分派): 港元229.89 港元I類(累積): 港元246.42 港元I類(分派): 港元231.44 美元A類(累積): 美元16.53

投資目標

- 子基金尋求主要透過對在中國注冊成立、其主要業務範疇設于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)	81.1%	54.8%	7.9%	4.7%	46.7%	62.4%
港元A類(分派)	155.8%	54.8%	7.9%	4.7%	46.7%	62.4%
港元I類(累積)**	141.2%	55.2%	7.9%	4.7%	46.9%	62.8%
港元I類(分派)	157.6%	55.2%	7.9%	4.7%	47.0%	62.9%
美元A類(累積)***	63.5%	55.6%	7.9%	4.6%	46.7%	63.7%

年度累積表現#

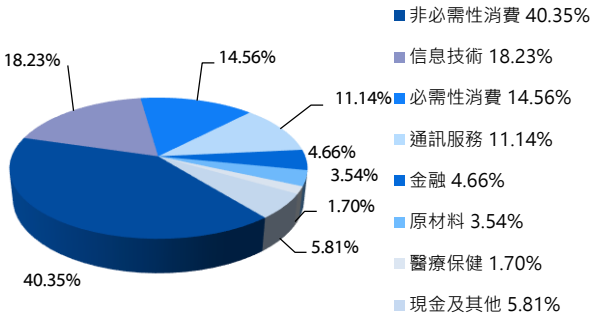
數據來源: 彭博資訊

	2019	2018	2017	2016	2015	2014
港元A 類(累積)	14.3%	3.1%	-	-	-	-
港元A類(分派)	13.4%	2.9%	63.4%	-12.4%	-	-
港元I類(累積)	14.6%	-	63.9%	-12.2%	-	-
港元I類(分派)	13.7%	3.2%	63.9%	-12.2%	-	-

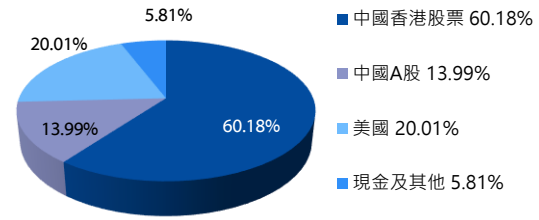
*(港元I類) © 2020晨星有限公司，版權所有。
基金須具有不少於六個月的投資往績紀錄，方可提供該基金的表現數據。
#表現以資產淨值對資產淨值，股息（如有）再投資之總回報計算 [1] 計算基金自成立日的累積總回報
**港元I類（累積）份額原成立日期為2015年11月19日，並於2018年10月30日全部贖回，然後于2018年11月20日重新發行。表現數據自2018年11月20日起計算。
***美元A類(累積)份額成立日期為2019年8月29日
注釋: 過往表現數據并非未來表現的指標，投資者可能無法取回全部投資金額。表現的計算以每個日曆年年底/時期期末的資產淨值為準(股息如有)再投資。數字顯示易方達（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/時期未有足够數據計算表現。
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

易方達（香港）中國股票股息基金

行業分佈



投資組合分布



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	7.39%
阿里巴巴	9988 HK Equity	6.79%
拼多多公司	PDD US Equity	4.33%
美團－W	3690 HK Equity	4.14%
小米集團	1810 HK Equity	4.13%
長城汽車	2333 HK Equity	4.08%
思摩爾國際	6969 HK Equity	4.03%
網易	9999 HK Equity	3.75%
香港交易所	388 HK Equity	3.50%
京東集團	9618 HK Equity	3.34%

持股個數

38

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%

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%

版權所有© 2020。 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，派息率爲正值不代表基金回報爲正值，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。

本報告之發行人爲易方達資產管理(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購表格。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。

本報告可能只限于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。

市場消息

海外： 11月股市持續上揚，港股一度創出年內新高。海外研發疫苗有效且即將上市、美國大選落定、中國宏觀數據强勁、全球經濟預期加快復蘇等均是驅動全球股市的重要力量。螞蟻金服上市被意外叫停，國家市場監管局推出《平臺經濟領域的反壟斷指南（徵求意見稿）》令新經濟板塊股價大幅波動，但板塊三季度業績均超市場預期，股價回穩。恒生指數月度颼升9.27%，國企指數上漲8.06%,科技指數揚升6.44%。航運、能源、金融等周期股引領大市，新能源汽車繼續强勢。美股創下歷史新高,幷錄得自1987年以來最佳11月表現，納斯達克指數月度大漲11.8%，標普月度10.8%，道瓊斯指數歷史性突破30,000點整數大關。美股周期股領漲，當中能源板塊颼升34%，金融、工業、原材料行業也優于大市。境內資金通過港股通月度淨買入703億元，呈現加速迹象，今年以來內資淨買入港股已高達6,119億元。

中國11月份的采購經理指數PMI延續了年內第9個月處于經濟擴張區間，過去三個月，工業品價格强勁大漲，“順周期”超配傳統金融、能源、商品原材料的策略呼聲甚高。儘管我們基金持續受益于過去强調配置的周期成長股，在銅價創出7年高點之際，我們嘗試透過前瞻分析被視爲實體經濟最敏感晴雨錶”銅博士”的供需，窺探周期商品漲勢的持續性，分析順周期策略的投資邏輯。數據顯示，過去6個月中國銅進口量同比增長62%，爲2010年以來的最高增速，目前中國銅總需求量約占全球60%。過去5年，中國銅總需求量複合年增長率僅爲2.5%，但今年以來測算增長18.4%。我們估計，政府的戰略性收儲和企業的投資性補庫存占據總需求增長近一半的水平。主要原因或在于：1）疫情導致銅價低迷；2）人民幣持續升值約8%；3）寬鬆的信貸支持企業累積大量銅庫存；4）疫情導致中國以外的精煉銅供應量減少3%；5）2019年下半年中國將進口廢銅列入限制類別，進口量腰斬，精煉銅缺乏替代品。然而我們也需要清醒地看到：1）銅價自3月低點上漲了75%；2）金融監管趨向嚴格，流動性邊際逐步收緊；3）2021年全球十大銅生産商的資本開支預算均同比增加20%，它們占全球銅産量的一半，因此疫情後精煉銅供應量預計將增加5%；4）明年新規將允許進口高質量的廢銅，勢將減少中國從海外進口精煉銅的需求。不能忽視的是，在11月中下旬以來，海外兩大商品交易所銅期貨合約的淨投機頭寸占總持倉合約量的比重已升至近5年高點，這是利空銅價後市的重要技術指標。與市場的樂觀預判不同，我們進一步分析銅的各個消費子分項的變化，推演明年中國銅的消費增速極有可能出現同比負增長。

大宗商品銅、鐵礦石等的價格受益于中國抗擊疫情企業的加庫存周期，也意味著未來必將經歷去庫存的過程。我們不去猜測周期品的頂部，只是從周期的角度審視，當價格在歷史高位，大概率是處于在周期的後段了，後續驅動力的變化、及其與市場預期的差异，是高度值得重視的地方。畢竟對于缺乏了成長性的周期股，常態不外乎“青山依舊在，幾度夕陽紅”。

A股： 11月份滬深300指數上漲5.64%，創業板指數下跌0.90%。市場雖然强勁上揚，但成長股和價值股之間顯然出現了蹺蹺板，以銀行股爲代表的價值股板塊在落後市場多時後，終于迎來了補漲行情。而以醫藥、消費、科技爲代表的成長股出現了估值回歸。

11月份最流行的投資詞語應該是順周期。隨著疫苗越來越臨近，投資者的注意力已經開始關注全球經濟復蘇的力度和節奏。我們在7月份的月報裏就曾經提出，如果周期類股票受到關注，其背後的邏輯不僅僅是估值優勢，更與經濟運行的規律和周期相關。進入下半年後，一是中國經濟的復蘇力度超出了市場預期，二是全球大放水對大宗商品價格産生了正面的影響，疫情加劇尤其是在南美加劇後引發了有色金屬産能收縮，大宗商品公司是周期股裏重要的組成部分。展望明年，海外尤其是美國的刺激計劃和經濟復蘇進度將決定全球除中國外其他區域的經濟增速。

適當地配置周期類成長股，在順周期行業中加大投入在現階段沒有問題。但如果因此認爲消費、科技、醫藥等傳統成長股行情已經結束，則是非常危險的想法。行業配置本質上是跟隨經濟發展的趨勢和方向，尋找增長最快且高質量的賽道，在中國和全球經濟復蘇這一趨勢性機會之外，我們在微觀層面看到的更多是結構性機會，這些機會是産生成長股的土壤。如我們看到了高綫城市的消費升級，也看到了品牌對低綫城市的下沉；我們看到了疫情過後中國供應鏈的强大，中國品牌在全球影響力提高，也警惕疫情期間被中斷的低端産業轉移在疫情過後重新開始；我們看到了科技創新在多個領域實現了質的突破，也看到了互聯網科技股面臨的反壟斷壓力；我們看到了新能源産業的爆發式增長，也看到了傳統産業技術革新帶來的新生命力等等。

版權所有© 2020。 易方達資産管理(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，派息率爲正值不代表基金回報爲正值，過去派息率幷不代表未來派息率。基金淨值可能因市場因素而上下波動。
本報告之發行人爲易方達資産管理(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購表格。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。本報告可能只限于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，本報告幷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，幷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。

易方達資産管理（香港）有限公司
香港中環金融街8號
國際金融中心二期35樓3501-02室 /
香港中環幹諾道中41號盈置大廈12樓

查詢電話：(852) 3929 0960
clientservice@efunds.com.hk
www.efunds.com.hk