

截至2021年4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過交易波幅限額,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,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 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 12.93億
每單位資產淨值:	港元A類(累積): 港元197.58 港元A類(分派): 港元241.63 港元I類(累積): 港元264.39 港元I類(分派): 港元243.60 美元A類(累積): 美元17.69 美元I類(累積): 美元9.16

投資目標

- 子基金尋求主要透過對在中國注册成立、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)	97.6%	-4.7%	2.7%	-8.3%	15.6%	65.6%
港元A類(分派)	173.9%	-4.7%	2.6%	-8.3%	15.6%	65.6%
港元I類(累積)**	164.4%	-4.6%	2.7%	-8.2%	15.8%	66.1%
港元I類(分派)	176.4%	-4.6%	2.7%	-8.2%	15.8%	66.1%
美元A類(累積)***	76.9%	-4.8%	2.8%	-8.4%	15.5%	65.3%

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18日起計算。

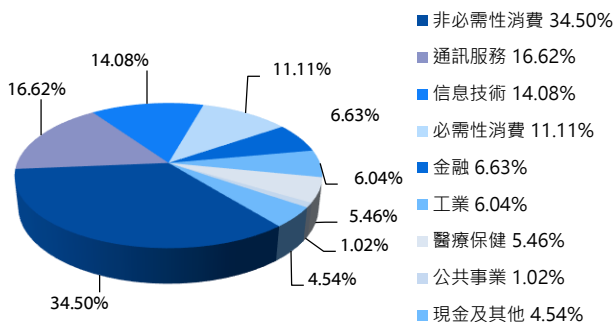
***美元A類(累積)份額成立日期為2019年8月28日

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。

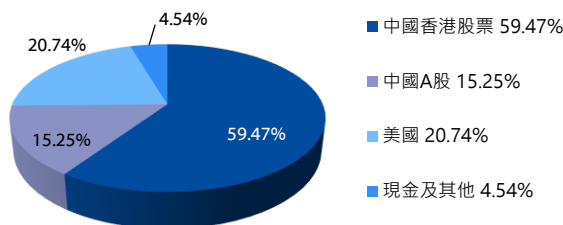
基金成立日期:港元A類(分派): 2015; 港元I類(分派): 2015; 港元I類(累積): 2015; 港元A類(累積): 2017; 美元A類(累積): 2019; 美元I類(累積): 2021



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	7.93%
美團 - W 3690 HK Equity	3.73%
香港交易所 388 HK Equity	3.71%
創科實業 669 HK Equity	3.44%
海爾智家 6690 HK Equity	3.33%
小米集團 1810 HK Equity	2.85%
微軟 MSFT US Equity	2.71%
貴州茅臺 600519 CH Equity	2.53%
美的集團 000333 CH Equity	2.31%
敏華控股 1999 HK Equity	2.28%

持股個數

55

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%
2021-1-21	2021-1-22	279.28	1.08	4.81%
2021-2-22	2021-2-23	274.57	1.08	4.58%
2021-3-22	2021-3-23	234.44	1.08	6.17%
2021-4-22	2021-4-23	245.01	1.08	5.32%

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%
2021-3-22	2021-3-23	236.26	1.08	6.13%
2021-4-22	2021-4-23	246.98	1.08	5.27%

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) = $[(1 + \text{每單位派息金額} / \text{除息日基金淨值}) ^ { (365 \text{日或} 366 \text{日} (如適用) / \text{派息期內的總日數}) } - 1] \times 100\%$ 。

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: 四月港股箱體震盪，企業季度業績及後續業務展望主導個股結構性機會。對平臺經濟的反壟斷監管繼續深化，包括：阿裡巴巴集團被巨額罰款，平臺企業集中簽署《依法合規經營承諾》，金融管理部門聯合對從事金融業務的網路平臺進行了監管約談，全國市場監管系統反壟斷工作會議召開。但市場依舊聚焦企業的未來增長，迅速消化了騰訊的大股東千億港元減持、美國的百億美元再融資壓力，互聯網科技行業股價區間震盪。海外發展中國家疫情惡化，醫療保健行業獲得提振，航運、原材料等週期性行業處於供應鏈短缺帶來的景氣週期延續強勢上行，但汽車業卻受累於全球晶片缺貨，整體股價顯著受壓。新增信貸不及預期，銀行等傳統價值股份輾轉回落。消費行業體現出明顯的結構性差異，當中運動服飾在超預期的業績指引下一枝獨秀創出新高。恒生指數月度報收+1.22%，國企指數回撤-1.34%，科技指數收漲+1.58%。美股繼續慢牛上漲創新高，科技成長股重新引領大市。拜登政府的加稅提議僅是在市場中引發小小的漣漪，而10年期美債收益率從前期近1.8%的高位回落到了1.6%區間，與我們的前期預判一致，美聯儲每次新聞發佈會均不斷強調通脹壓力只屬“短暫”。納斯達克指數月度上升+5.40%，標普月度+5.24%，美國各項宏觀資料亮麗，尤其是消費、房屋成交等資料大超預期為美股揚升新高提供了背書。境內資金本月回復淨買入港股約433億元，今年以來累計淨流入4161億元。

從中國、美國到歐盟，全球主要大國的監管機構都在採取行動，對平臺型科技企業進行限制。在中國，“反壟斷和防止資本的無序擴張”正在持續推進；美國政府的反壟斷訴訟官員大幅擴編，目標直指大型科技企業；歐盟公佈對人工智慧驅動的技术進行限制的法律草案。我們分析，這些政策類似於2008年美國金融危機後的強監管措施，具備強針對性，貫穿的共同主線是：限制平臺經濟的影響力。當中，反壟斷、資料隱私保護、內容合規審查等是重要的方面。不可否認的事實是在於，全球前10大科技企業，市值加總當下已經超過10萬億美元，相當於全球第二大經濟體的規模當量。通常對企業實施巨額罰款意味著監管進入收官階段，而股價作為先行指標早已提前反映，但這些影響深遠的監管措施會重塑全球互聯網的運作嗎？我們目前並不能形成特別清晰的結論。我們相信嚴格監管會強化平臺經濟的合規運營和社會責任，“擁抱監管”成為行業主題詞，會令平臺之間的競爭加劇。短中期會議投資者更加聚焦業績的增長及其確定性，而忽略風險偏好提升帶來的潛在估值倍數擴張，與行業賽道投資者堅持的“長期主義”或將不同，每個季度的業績是否符合預期將被市場嚴格審視。

我們預判，未來數月被審視的市場預期也必將包括美國經濟的增長動力和速率。股價都是現實與市場預期的差異對比。表面上，美國一季度的GDP增速高達6.4%，經濟總量已基本回復至2019年四季度疫情前水準。但仔細分析，GDP構成中佔據絕對大頭最重要的“個人消費支出”部分，商品支出高於疫情前12.5%，服務支出仍舊低於5.7%。目前市場預期隨著疫情全面受控，未來美國的個人服務支出將會快速飆升。但我們更傾向於預計服務支出的復蘇增速緩慢，彈升幅度或將有限，一如在去年夏季的經濟重開後，服務業支出並未產生爆發式增長的可供借鑒先例。我們更相信常識，被壓抑的消費需求一旦獲得釋放，消費模式會回歸常態。市場當下對經濟的復蘇預期從謹慎“春暖花開”進程到了樂見“夏花燦爛”階段，美國1.9萬億美元的救助計畫、2.3萬億的就業計畫、剛公佈的1.8萬億家庭計畫提案都是背後推手。投資者的預期和情緒是我們始終需要細究的地方。

我們相信，如果市場對經濟增長的預期最終“燦爛歸於平淡”，大概率反而會有利於成長股而非價值股。成長股通常具備内生增長動力，不需要更廣泛的經濟升溫來推動盈利。隨著市場預期已顯著提升，我們聚焦那些不過度依賴於宏觀經濟週期、收入來源多樣、擁有競爭對手難以匹配的產品管線、經過驗證的管理團隊、和堅實的財務報表的企業。

進入五月，“五月拋售”(Sell in May)似乎是每一年季節效應分析的老生常談，但統計顯示從1925年以來，在95年中美股有69年是五月收盤以紅盤報漲，資料呈現出高頻次的統計意義。也許未來大市波動可能毫無徵兆隨時來臨，在夏季或將經歷短暫回撤調整，但那將僅僅是和五月份的巧合偶遇，顯然並非因果關連。

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。

易方達資產管理(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

A股: 四月份是上市公司一季報披露期，由於2020年一季度疫情突然爆發，大批上市公司的生產經營活動遭到突然停頓，導致去年一季度業績基數非常低。2021年一季度疊加低基數效應和經濟復蘇，A股上市公司業績大幅反彈。據券商統計，2021年一季度全部A股歸母淨利潤同比增速53.3%，扣除金融股後更高達166.2%。這個指標比較失真，如果考慮2019年，則兩年複合增速分別達到7.9%、12.2%。其中創業板股票兩年複合增速34.3%，說明成長風格依然是經濟發展的核心驅動力，也是業績期成長股反彈漲幅顯著超越市場的重要原因。

今年貨幣政策整體保持中性，在一季度信貸投放積極的背景下，預計二季度政策適度偏緊，信用市場略有收縮，內需回落，出口隨著海外供應鏈的逐漸恢復，市場份額回歸正常，同時海外復蘇尤其是美國復蘇以服務業為主，對於產品出口的刺激減弱，將引發出口邊際走弱。在內外需增速同時回落的合力下，預計經濟同比增速將逐季回落。

四月份A股市場整體震盪，但結構表現很突出，新能源車、醫藥、白酒、半導體等業績高增長的板塊引領市場反彈，創業板指顯著強於滬深300和上證50指數。對於核心資產的“捲土重來”，我們保持一定的謹慎。本輪核心資產的演繹從2016年中期開始至今年一月份已經開展了四年半，表現領先的強勢板塊無論從漲幅還是估值水準，都處在一個極致的位置。本輪核心資產的調整幅度較深，但估值的消化程度不夠，還需要較長時間才能達到一個合理的水準。因此前期的核心資產難以成為下一輪行情的領漲板塊。機構抱團這一趨勢是難以逆轉的，但抱團的內容是可以改變的。比如過去幾年存在超額收益的行業聚焦在需求端景氣，需求不景氣的行業估值打到了很低的位置。如果這些行業的供給端出現比較大的有利變化，同樣也可以產生階段性甚至更長週期的業績成長，而這些行業的性價比顯然優於之前的核心資產。我們下一階段的任務就是在新領域裡尋找這些跡象。