日盛中國戰略A股基金

日盛證券投資信託
股份有限公司

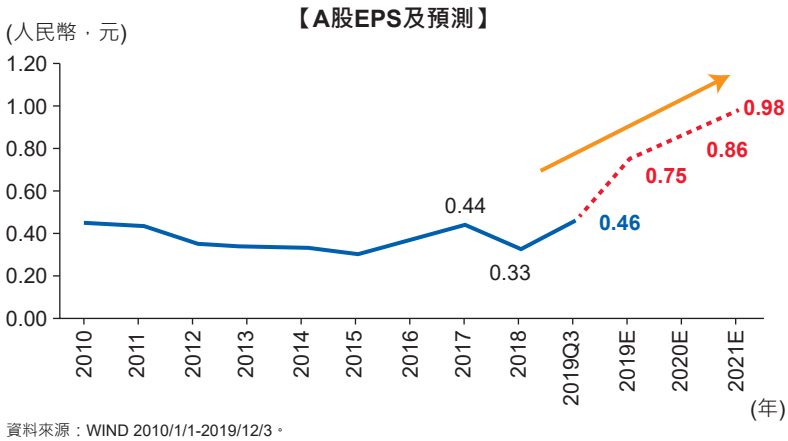
2020年第一季精選基金

獲利爆發，把握A股估值窪地

獲利爆發 A股牛市回歸

2019年以來，中國對內推動大規模減稅降費，對外同步取消QFII投資限額，將逐步改善市場信心與企業獲利。

券商估計，2019年A 股EPS可望擺脫過去幾年陰霾，未來兩年將呈現逐年攀升態勢，帶動A股走出一波牛市。



資料來源：WIND 2010/1/1-2019/12/3。

估值窪地 上漲空間可期

隨著中國政策紅利逐步兌現，加上市場對中美貿易戰利空持續鈍化，上證指數今年以來繳出不錯成績。

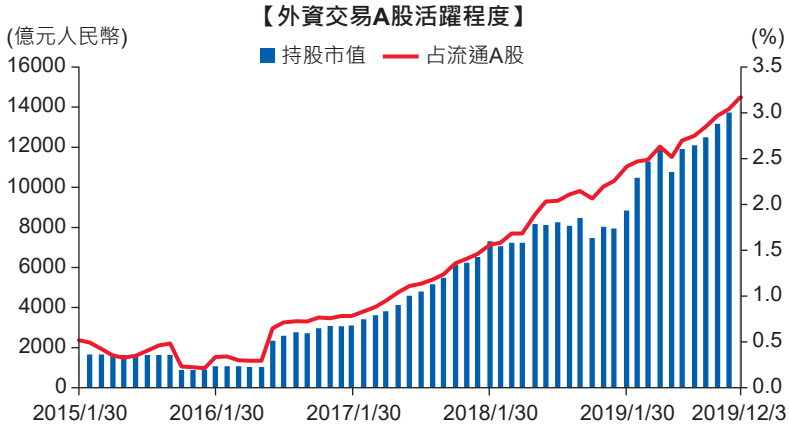
從PE角度來看，上證指數目前仍不到13倍，離過去五年均值尚遠，這意味著未來股市仍有不少上漲空間。

資料來源：WIND，2015/1/1-2019/12/2。

外資搶灘 A股穩步回升

儘管外資持有A股比重仍低，約3%，但整體市值達1.4兆人民幣，自2015年起，規模大幅成長逾700%。

A股重要性與日俱增，外資對A股的佈局一目了然，加上A股入摩的推波助瀾，股市下檔空間相當有限。



資料來源：WIND，2015/1/1-2019/12/3。

日盛中國戰略A股基金

日盛證券投資信託
股份有限公司

201912 基金月報

基金檔案

成立日期	2016/09/29
基金規模(新台幣：億元)	新台幣級別：12.4 人民幣級別：0.7 美元級別：2.2
經理人	黃上修
基金類型	海外股票型-中國A股
風險等級	RR5
經理費	2.00%
保管費	0.26%
保管銀行	凱基商業銀行
海外顧問	招商基金管理有限公司
彭博代碼	新台幣 JSCSATA TT
ISIN Code	新台幣 TW000T2055A9

成立至今淨值走勢(新台幣)

績效表現%(新台幣)

3個月	6個月	年至今	1年	2年	3年	5年	成立至今
1.6	8.3	26.7	22.2	-12.1	9.5	--	8.3

基金特色

- 鎖定中國經濟換檔下之戰略產業，並整合在地顧問團隊(招商基金)之豐厚資源，輔以扎實的基本功，據以研判未來中國投資大勢，精準布局產業亮點。

經理人評論

中國財政部提前下達2020年部分新增專項債務限額1兆元人民幣，並要求儘快將專項債券額度落實到具體專案中，確保明年初即可使用見效，形成對經濟有效拉動。外部因素方面，中美貿易摩擦的不確定性使市場情緒傾向觀望，短期來看市場處於結構式行情，本月召開的中央經濟工作會議將定調及部署2020年經濟發展形勢，對盤勢發展有正面及方向性指引作用。配置方面仍看好MSCI權重提升方向，及盈利能力強、業績增速更穩定的龍頭公司，如5G、半導體國產替代、新能源車產業鏈、高端白酒、創新藥等行業。

前十大持股

名稱	產業	%
中國平安	金融	6.7
貴州茅台	必需消費品	6.5
招商銀行	金融	5.8
恒瑞醫藥	醫療保健	5.6
立訊精密	信息技術	5.5
伊利股份	必需消費品	2.9
美的集團	非必需消費品	2.8
平安銀行	金融	2.7
中信證券	金融	2.7
格力電器	非必需消費品	2.6

產業配置%

消費品	25.9	原材料	3.9
信息技術	21.0	地產業	2.2
金融	18.8	其他	2.9
醫療保健	9.4	現金	7.5
工業	8.4		

以上資料來源：投信投顧公會、日盛證券投資信託股份有限公司，資料日期：2019/11/30(因四捨五入至小數點第一位之故，總和可能不完全等於100%)。
本文提及個股，僅為說明之用，不代表本基金之必然持股，亦不代表任何金融商品的推介或建議。

本基金經金管會核准，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。有關基金應負擔之費用已揭露於基金公開說明書中，投資人可至本公司網站(https://www.jsfunds.com.tw)及基金銷售機構索取，或至公開資訊觀測站(http://mops.twse.com.tw)中查詢。匯率變動可能影響基金之淨資產價值、申購價格或收益。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去績效亦不代表未來績效之保證。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。基金非存款或保險，故無受存款保險、保險安定基金或其他相關保障機制之保障。本基金得投資中國大陸地區有價證券，投資人需特別留意其特定之政治經濟及市場等投資風險，其可能因非經濟因素或產業循環導致價格劇烈波動，或產生流動性不足風險，而使資產價值受不同程度之影響。本基金將以大陸合格境外機構投資者(QFII)所取得額度參與投資，基於QFII 投資額度及資金匯出入管制之特定因素，經理公司保留婉拒或暫停受理本基金申購或買回申請之權利。本公司當盡力提供正確之資訊，所載資料均來自或本諸我們相信可靠之來源，但對其完整性、即時性和正確性不做任何擔保，如有錯漏或疏忽，本公司或關係企業與其任何董事或受僱人不負任何法律責任。投資人如欲進行投資，應自行判斷投資標的、投資風險，承擔投資損益結果，不應將本資料引為投資之唯一依據。本文內容非經本公司同意請勿為任何重製、轉載、散布、改作等侵害智慧財產權或其他權利之行為。**【日盛證券投資信託股份有限公司 獨立經營管理】**