

## 安本標準兩岸價值基金

### 市場回顧與展望

受美中貿易協定的進展和國內持續的刺激所推動，中國股市在11月漲跌互現，指數微幅上漲。中國改善智慧財產權保護以及允許進口美國家禽的政策提升了市場對美中貿易協定的期望。中國人民銀行降低了其一年期中期貸款的利率，並要求國有企業調整其主要貸款利率以降低融資成本。指數供應商MSCI擴大了中國股票在其主要新興市場指數中的比例，促使追蹤這些基準指標的資產管理公司跟進，從而進一步支撐了基準指數。香港方面，泛民主派的候選人在區議會選舉中取得壓倒性勝利，建制派失去大多數席位，香港股市應聲上漲。阿里巴巴\*的大型IPO所帶動的外國資金流入也支撐了市場。

美國總統川普對香港抗議者的支持阻礙了市場進一步上漲，並引來了北京當局的指責，而撤回中國對美出口商品徵收關稅的希望也隨之消失。

產業方面，鋼鐵和水泥類股上漲，推動建築材料上漲。由於產業前景改善，智慧型手機供應鏈廠商表現良好。福斯汽車\*和寶馬公司\*在電動汽車供應鏈中進行投資的消息使汽車行業得以復甦。政府承諾繼續降低個人稅以刺激消費後，可選消費品的股票上漲。另一方面，消費必需品獲利減少，而醫療保健類股因謠傳北京將加速集中採購計劃以限制藥品價格而回跌。

經濟新聞方面，工業的利潤在10月份繼續下滑，創下2011年以來的最大跌幅。值得注意的是中國公司海外併購，逆轉下滑的趨勢，在第三季增加了一倍以上。這些交易主要集中在消費品、科技、媒體、電信和金融服務產業。台灣股市隨著全球硬體公司的發展而上漲，得益於高科技產業的良好利潤。

個股方面，得益於汽車、智能手機和物聯網晶片的強勁需求，台積電\*第三季度業績穩定。這家晶片製造商還增加了資本支出，以因應加快的5G部署需求。鴻海精密\*在台灣5G頻譜拍賣之前增加在電信商亞太電信\*中的股份，注資約2.3億美元。它旨在轉變為一家具有5G、人工智能、機器人技術和自動化功能的科技服務公司。由於對最新iPhone的強勁需求，其9月季度利潤超出分析師的預期。

騰訊\*和Intel\*將聯合開發專注於教育和相關應用平台的計算機。台灣大哥大\*第三季度業績符合預期，得益於穩定的行動服務以及線上零售部門Momo的優異成長。另外，GDS\*將取得北京的三處房產，以擴大其在中國最大、最富裕的數據中心市場的影響力。它發行了價值約2.5億美元的美國存託憑證來為此次收購籌措資金。

另外，11月間受到投資人調節部位影響，本基金持股如貴州茅台\*，該股價今年迄今上漲近一倍，部分投資人逢高減碼，其股價從高點修正達8.5%。

### 基金佈局與策略

本月，投資組合的絕對總報酬為-0.98%\*\*。其中按地區畫分貢獻程度，中國報酬率為-0.83%\*\*，香港報酬率為-0.16%\*\*，台灣為0.01%\*\*。按產業類別劃分，前五大產業分布的各自報酬率如下：資訊科技業報酬率為-0.36%\*\*，金融業為-0.73%\*\*，通訊服務為-0.13%\*\*，可選消費品為-1.41%\*\*，不動產為-0.13%\*\*。

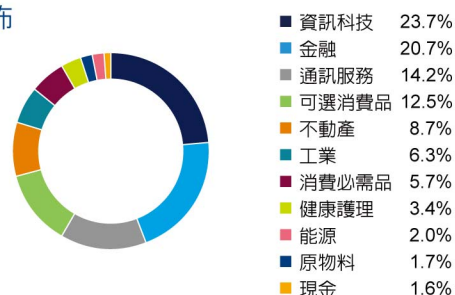
### 資產配置

%

#### 國家分佈



#### 產業分佈



### 前十大持股

國家

%

|      |    |      |
|------|----|------|
| 台積電  | 臺灣 | 10.0 |
| 騰訊控股 | 香港 | 9.0  |
| 友邦保險 | 香港 | 5.3  |
| 中國平安 | 香港 | 4.3  |
| 華潤置地 | 香港 | 3.6  |
| 招商銀行 | 香港 | 3.3  |
| 貴州茅臺 | 中國 | 3.2  |
| 中國國旅 | 中國 | 3.1  |
| 建設銀行 | 香港 | 2.8  |
| 大立光  | 臺灣 | 2.6  |
| 合計   |    | 47.3 |
| 持股總數 |    | 49   |

\*本文提及之個股僅作基金資產配置說明，非為個股之推薦。

\*\*僅供檢視各資產類別表現參考，數據未扣除基金相關費用，不代表實際績效表現。

## 基金績效(%)

|     | 3個月  | 6個月   | 1年    | 2年   | 3年    | 年初迄今  | 成立迄今  |
|-----|------|-------|-------|------|-------|-------|-------|
| 新臺幣 | 1.57 | 5.44  | 14.60 | 4.78 | 32.50 | 18.94 | 16.20 |
| 美元  | 4.49 | 9.20  | N/A   | N/A  | N/A   | N/A   | 18.19 |
| 人民幣 | 2.54 | 10.70 | N/A   | N/A  | N/A   | N/A   | 22.84 |

資料來源：理柏、新臺幣級別、美元級別與人民幣級別，原幣計價計價截至2019年11月30日。

基金報酬率計算基礎：總回報、資產淨值對資產淨值、已扣除年費、總收益再投資。該等數據並未計入首次認購費；倘已支付首次認購費，表現將較所示遜色。基金過去績效不代表未來績效之保證。

【安本標準投信獨立經營管理】本文之意見或資訊經由安本標準證券投資信託股份有限公司（下稱「安本標準投信」）提供，僅供參考之用。所有資訊於發佈時確信為真，資訊可能隨時變更，安本標準投信將不會另行通知。安本標準投信茲此聲明投資人參閱本文提供之意見或資訊，應自行了解判斷。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之公開說明書，投資人可至公開資訊觀測站<http://mops.twse.com.tw>下載或查詢。本基金循滬港通及深港通投資大陸地區之相關風險（包括但不限於交易機制之不確定性、額度限制、暫停交易、可交易日期差異、可投資標的異動、強制賣出、交易對手風險、不受香港或中國大陸相關賠償或保護基金保障、複雜交易產生之營運及操作風險及跨境交易之相關法律風險等），請詳閱本基金公開說明書。此外，匯率走勢亦可能影響所投資之海外資產而使資產價值變動。另，基金投資涉及投資於新興市場部分，因其波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度可能低於已開發國家，也可能使資產價值受不同程度之影響，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（含分銷費用）已揭露於基金之公開說明書中，投資人可至公開資訊觀測站。本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。依金管會之規定，目前直接投資於大陸地區證券市場之有價證券以掛牌上市有價證券為限，且境外基金投資前述有價證券總金額不得超過基金淨資產價值之百分之二十，另投資人亦須留意中國市場特定政治、經濟與市場等投資風險。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證。基金的配息可能由基金的收益或本金中支付或配息前未先扣除應負擔之相關費用。任何涉及由本金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。另投資人亦須留意歐洲債務危機可能產生特定政治、經濟與市場等投資風險，也可能使資產價值受不同程度之影響，投資人於投資前應自行了解判斷。本基金未受存款保險、保險安定基金或其他相關保障機制之保障。本基金投資一定有風險，最大可能損失為投資金額之全部，本基金所涉匯率風險及其它風險詳參公開說明書。風險報酬等級分類係基於一般市場狀況反映市場價格波動風險，無法涵蓋所有風險，不宜作為投資唯一依據，投資人仍應注意所投資基金個別的風險。

安本標準證券投資信託股份有限公司  
地址：台北市信義區松仁路101號8樓  
電話：(02)8722-4500  
傳真：(02)8722-4501  
網址：www.aberdeenstandard.com.tw

ASITW2019-0561

  
安本標準投資管理