

華夏中國機會基金

基金月報



Morningstar Rating™⁶

「資本投資者入境計劃」下的合資格的集體投資計劃
(只適用於A累積港幣類別)



截至 2022年11月30日

香港中環花園道1號中銀大廈37樓

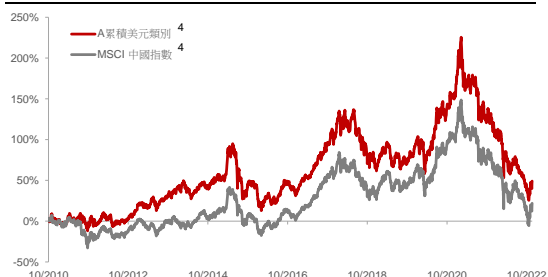
投資涉及風險，包括損失本金。基金單位價格可升亦可跌，基金過往業績並不表示將來的回報。基金的價值可能會非常波動，並可能於短時間內大幅下跌。投資者應在投資於基金前，閱讀有關基金之銷售說明書及產品資料概要，以了解基金詳情及風險因素。閣下不應僅依賴本資料而作出任何投資決定。投資者須注意：

- 本基金集中投資於中華人民共和國（「中國」）相關公司證券，相關公司的註冊辦事處位於中國及/或香港，及/或中國相關公司於中國或香港並無註冊辦事處，惟(a)其大部分業務於中國或香港進行，或(b)為控股公司，其擁有的公司大部分於中國或香港設有註冊辦事處。
- 股本證券投資承受市場風險，該等證券的價格可能會波動。影響股票價值的因素很多，包括但不限於投資氣氛、政治環境、經濟環境改變、地區性或全球經濟不穩定性、匯率及利率波動。如本基金投資的股本證券的市值下跌，本基金的資產淨值或會受到不利影響，投資者可能會承受重大虧損。
- 本基金將集中投資於中國相關股本證券。由於本基金較易受有限數目的持股或本基金投資的該等股本證券欠佳表現導致的價值波動所影響，相對於基礎廣泛的基金，本基金將較為波動。
- 本基金或會透過間接的方法投資於中國市場，當中涉及投資於已發展經濟體或市場一般所無的若干風險及特定的考慮，例如較大的政治、稅務、經濟、外匯、流通性、法律及監管風險。
- 本基金或會透過人民幣合格境外機構投資者基金間接投資於中國境內證券市場，這樣可能會承受人民幣貨幣風險、人民幣合格境外機構投資者制度風險、A股市場風險、人民幣合格境外機構投資者交易所買賣基金風險及中國稅務風險。

▲ 投資目標

本基金透過主要投資（即其資產淨值最少70%）於中國相關上市股本證券，務求將資本增長達致最高回報。

▲ 基金表現³



▲ 基金資料⁵

法律結構	盧森堡 SICAV (UCITS)
投資經理	華夏基金(香港)有限公司
基金規模	美元 49.71 百萬
基本貨幣	美元
非基本貨幣股份類別	歐元、英鎊 ¹ 及港元
交易頻率	每日
管理公司	FundRock Management Company S.A.
託管人	Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.

	A累積美元類別	A累積歐元類別	A累積港幣類別	I累積美元類別
發行日期	2010年10月11日	2010年11月11日	2014年11月3日	2011年12月22日
每股資產淨值	美元 14.921	歐元 18.026	港幣 102.963	美元 17.113
彭博編碼	CHCOAAU LX	CHCOAAE LX	CHCOAAH LX	CHCOIAU LX
ISIN 編碼	LU0531876844	LU0531876760	LU1097445909	LU0531877578
認購費	最高 5%	最高 5%	最高 5%	最高 3%
投資管理費	每年 1.8%	每年 1.8%	每年 1.8%	每年 1.0%
最低認購額	美元 1,000	歐元 1,000	港幣 10,000	美元 500,000

累積回報³

	一個月	三個月	六個月	一年	自成立起 ⁶	年化回報 ⁶ (自成立起)
A累積美元類別	+18.85%	-5.49%	-12.84%	-31.76%	+49.21%	+3.35%
MSCI中國指數 (美元計價)	+29.71%	-7.80%	-10.88%	-28.13%	+17.65%	+1.35%
A累積歐元類別	+13.97%	-8.94%	-10.02%	-25.25%	+80.26%	+5.01%
A累積港幣類別	+18.12%	-6.05%	-13.35%	-31.73%	+2.96%	+0.36%
I累積美元類別	+18.93%	-5.29%	-12.47%	-31.19%	+71.13%	+5.03%

年度回報³

	2017	2018	2019	2020	2021	2022本年至今
A累積美元類別	+55.86%	-19.82%	+16.11%	+37.62%	-22.29%	-28.36%
MSCI中國指數 (美元計價)	+54.07%	-18.88%	+23.46%	+29.49%	-21.72%	-25.79%
A累積歐元類別	+37.10%	-16.06%	+18.40%	+25.91%	-15.75%	-21.72%
A累積港幣類別	+57.08%	-19.65%	+15.45%	+37.01%	-21.84%	-28.34%
I累積美元類別	+57.17%	-19.15%	+17.10%	+38.78%	-21.65%	-27.81%

¹不適用於香港。

²本基金為香港特別行政區推出的「資本投資者入境計劃」下所核准的合資格集體投資計劃。

³過往表現並不代表未來業績。投資者可能損失所投資之本金。基金表現的計算方法是以前資產淨值對資產淨值計算，包括股息再投資。

⁴自A累積美元類別的發行日期起計算。

⁵關於基金詳情（包括費用）請參考基金說明書。

⁶來源：© 2022 晨星評級版權所有，截至2022年11月30日。

⁷自各類別的發行日期起計算。

除非另有說明，資料來源均來自華夏基金(香港)有限公司及彭博。

華夏中國機會基金

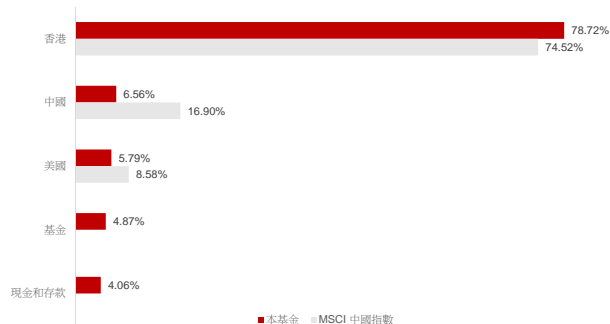
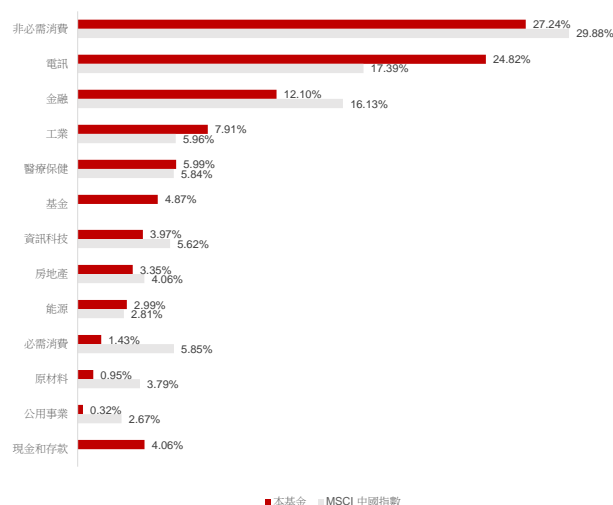
基金月報



▲ 組合配置

行業配置 (%)

地區配置 (%)



▲ 基金經理簡評

MSCI中國指數11月上漲28.86%，創1999年7月以來最佳單月表現，主要受內地COVID調控政策調整早於預期、大規模房地產扶持政策、中美關係趨穩帶動以及美聯儲的鴿派信號影響。行業方面，IT、房地產和非必需消費品領先，而能源、電信和企業集團落後。中國重新開放的前景佔據了11月的頭條新聞。北京市於11月11日出台優化新冠肺炎防控工作的“20條措施”，包括降低入境人員和密切接觸者檢疫要求、不再追蹤二次密切接觸者、允許居家隔離、降低PCR檢測要求等。微調措施受到歡迎，與中國相關的資產價格飆升就證明了這一點，這標誌著正式重新開放的最終開始。

11月出台了更多的房地產扶持政策。在經濟增長惡化和私人信貸需求低迷的情況下，中國銀行間市場監管機構重啟了面向私營部門（包括私營房地產開發商）的債券發行計劃。該計劃的初始規模定為2500億元人民幣，如果以後需要，可以擴大規模，資金最終由中國人民銀行的再貸款機制提供。此外，中國證監會於11月28日發佈公告，取消了多年禁止房地產相關上市公司再融資或發行股票購買資產的限制，這一調整將同樣適用於在境內外上市的開發商。房地產板塊將受益於這些支持措施，房地產開發商、物業管理公司和房地產相關板塊的股價在月內大幅上漲。

主要外部因素在11月份也有所改善。習拜會後，對美中關係的擔憂有所緩解。彭博社報導稱，美國審計官員已提前完成對中國企業的首次現場檢查，PCAOB可能會在未來幾週提交一份關於中國審計准入的初步報告。聯邦公開市場委員會11月政策會議的會議紀要稱，絕大多數與會者認為，放慢加息步伐將是合適的，因為條件越來越有利於收緊政策放緩。

中國製造業採購經理人指數從10月份的49.2進一步降至11月份的48.0，為過去7個月以來的最低值，而4月份為近期低點47.4。新訂單分項指數從10月份的48.1降至11月份的46.4，而產出分項指數從10月份的49.6降至11月份的47.8，這表明國內需求狀況和生產活動普遍放緩。非製造業PMI從10月份的48.7進一步降至11月份的46.7，反映了Omicron的持續拖累和曠日持久的Covid限制措施。服務分項指數從10月份的47.0降至11月份的45.1，建築分項指數從10月份的58.2降至11月份的55.4。

展望未來，我們維持對中國股市的長期正面看法。具有吸引力的估值、完好的長期盈利增長和持續的南向資金流入將支持離岸中國股票的長期表現。短期內，中國的重新開放進程和更有力的促增長政策為股市提供了支持。然而，真正的重新開放更有可能發生在2023年3月之後，即在未來幾個月批准更有效的疫苗和另一輪疫苗接種後。在此之前，中國的COVID控制政策可能不會時時放鬆，但規模應該是微乎其微的。我們將密切關注中國大陸疫情發展、疫情管控措施調整和即將召開的中央經濟工作會議以及經濟復甦進程。

在投資組合定位上，我們將繼續在價值和增長之間尋求平衡，更加關注長期政策受益者（如軟件國產化和先進製造）和短期政策受益者（房地產及房地產相關行業）和重新開放相關的機會（例如消費者、COVID疫苗和口服藥物）。

資料來源：Bloomberg，截至2022年11月30日的數據。

▲ 五大持倉

名稱	行業	比重
騰訊控股	電訊	10.30%
阿里巴巴集團控股有限公司	非必需消費	6.89%
美團 - W	非必需消費	5.71%
中國移動	電訊	5.68%
華夏中國A股機會基金	基金	4.87%

服務熱線：(852) 3406 8686

網站：www.chinaamc.com.hk

電郵：hkfund_services@chinaamc.com

重要聲明

基金表現中已扣除基金管理費，但尚未扣除銷售費用，故實際回報會相應減少。投資涉及風險。基金股價可升亦可跌，過往業績並不表示將來基金回報，未來回報不能保證。閣下亦可能損失所投資之本金。本資料並不構成對於任何證券或基金的買賣或進行任何交易之邀約或任何投資建議。本文件只供閣下參考之用，閣下不應倚賴本文件作任何投資決定。本文所載之部份資料或數據是從非關聯之第三方取得的，我們合理地相信該等資料或數據是準確、完整及至所示日期為最新的。華夏基金(香港)有限公司確保準確地再製造該等數據或資料，但並不保證該非關聯之第三方所提供之資料或數據的準確性及完整性。閣下應細閱基金香港章程概要，包括風險因素。如有需要，應諮詢獨立專業意見。本資料之發行人為華夏基金(香港)有限公司。此資料並未被香港證監會所審閱。