

华夏中国机会基金

基金月报



「资本投资者入境计划」下的合格的集体投资计划²
(只适用于A累积港元类别)



截至 2023年01月31日

香港中环花园道1号中银大厦37楼

投资涉及风险，包括损失本金。基金单位价格可升亦可跌，基金过往业绩并不表示将来的回报。基金的价值可能会非常波动，并可能于短时间内大幅下跌。投资者应在投资于基金前，阅读有关基金之销售说明书及产品资料概要，以了解基金详情及风险因素。阁下不应仅依赖本资料而作出任何投资决定。投资者须注意：

- 本基金集中投资中华人民共和国（「中国」）相关公司证券，相关公司的注册办事处位于中国及/或香港，及/或中国相关公司于中国或香港并无注册办事处，惟(a)其大部分业务于中国或香港进行，或(b)为控股公司，其拥有的公司大部分于中国或香港设有注册办事处。
- 股本证券投资承受市场风险，该等证券的价格可能会波动。影响股票价值的因素很多，包括但不限于投资气氛、政治环境、经济环境改变、地区性或全球经济不稳定性、汇率及利率波动。如本基金投资的股本证券的市值下跌，本基金的资产净值或会受到不利影响，投资者可能会承受重大亏损。
- 本基金将集中投资于中国相关股本证券。由于本基金较易受有限数目的持股或本基金投资的该等股本证券欠佳表现导致的价值波动所影响，相对于基础广泛的基金，本基金将较为波动。
- 本基金或会透过间接的方法投资于中国市场，当中涉及投资于已发展经济体或市场一般所无的若干风险及特定的考虑，例如较大的政治、税务、经济、外汇、流通性、法律及监管风险。
- 本基金或会透过人民币合格境外机构投资者基金间接投资于中国境内证券市场，这样可能会承受人民币货币风险、人民币合格境外机构投资者制度风险、A股市场风险、人民币合格境外机构投资者交易所买卖基金风险及中国税务风险。

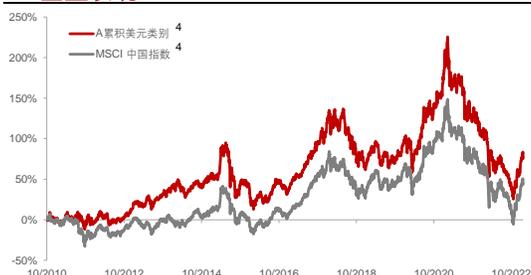
▲ 投资目标

本基金透过主要投资（即其资产净值最少70%）於中国相关上市股本证券，务求将资本增长达致最高回报。

▲ 基金资料⁵

法律结构	卢森堡 SICAV (UCITS)
投资经理	华夏基金(香港)有限公司
基金规模	美元 57.90 百万
基本货币	美元
非基本货币股份类别	欧元、英镑 ¹ 及港元
交易频率	每日
管理公司	FundRock Management Company S.A.
托管人	Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.

▲ 基金表现³



	A累积美元类别	A累积欧元类别	A累积港币类别	I累积美元类别
发行日期	2010年10月11日	2010年11月11日	2014年11月3日	2011年12月22日
每股资产净值	美元 17.569	欧元 20.291	港币 121.803	美元 20.179
彭博代码	CHCOAAU LX	CHCOAAE LX	CHCOAAH LX	CHCOIAU LX
ISIN 代码	LU0531876844	LU0531876760	LU1097445909	LU0531877578
认购费	最高 5%	最高 5%	最高 5%	最高 3%
投资管理费	每年 1.8%	每年 1.8%	每年 1.8%	每年 1.0%
最低认购额	美元 1,000	欧元 1,000	港币 10,000	美元 500,000

累积回报³

	一个月	三个月	六个月	一年	自成立起 ⁶	年化回报 ⁶ (自成立起)
A累积美元类别	+11.64%	+39.94%	+8.03%	-12.78%	+75.69%	+4.68%
MSCI中国指数 (美元计价)	+11.78%	+52.53%	+8.66%	-10.08%	+38.35%	+2.67%
A累积欧元类别	+10.01%	+28.29%	+2.11%	-10.17%	+102.91%	+5.96%
A累积港元类别	+12.27%	+39.74%	+7.86%	-12.34%	+21.80%	+2.42%
I累积美元类别	+11.73%	+40.24%	+8.49%	-12.04%	+101.79%	+6.52%

年度回报³

	2018	2019	2020	2021	2022	2023年至今
A累积美元类别	-19.82%	+16.11%	+37.62%	-22.29%	-24.45%	+11.64%
MSCI中国指数 (美元计价)	-18.88%	+23.46%	+29.49%	-21.72%	-21.93%	+11.78%
A累积欧元类别	-16.06%	+18.40%	+25.91%	-15.75%	-19.91%	+10.01%
A累积港元类别	-19.65%	+15.45%	+37.01%	-21.84%	-24.49%	+12.27%
I累积美元类别	-19.15%	+17.10%	+38.78%	-21.65%	-23.81%	+11.73%

¹不适用于香港。

²本基金为香港特别行政区推出的「资本投资者入境计划」下所核准的合格集体投资计划。

³过往表现并不代表未来业绩。投资者可能损失所投资之本金。基金表现的计算方法是基于资产净值对资产净值计算，包括股息再投资。

⁴自A累积美元类别的发行日期起计算。

⁵关于基金详情（包括费用）请参考基金说明书。

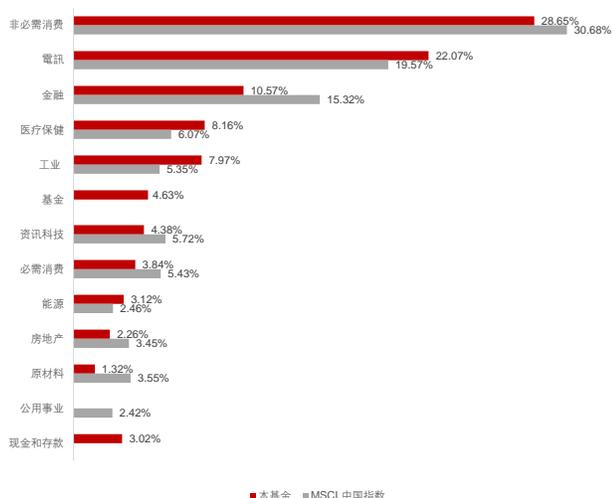
⁶来源：© 2023 晨星评级版权所有，截至2023年1月31日。

除非另有说明，资料来源均来自华夏基金(香港)有限公司及彭博。

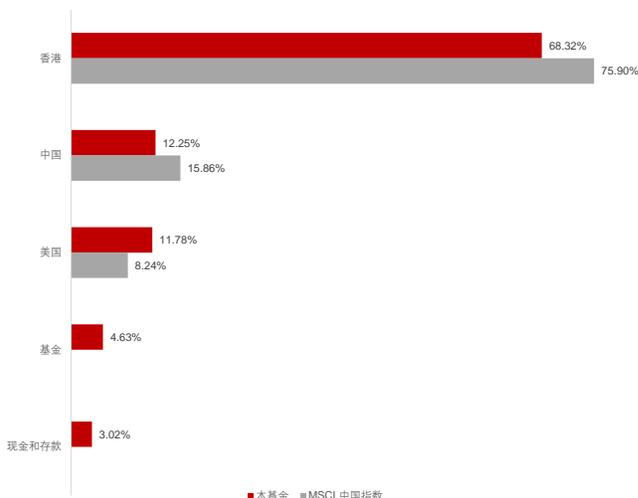


▲ 组合配置

行业配置 (%)



地区配置 (%)



▲ 基金经理简评

MSCI中国指数在1月份上涨了12.25%，并延续了自2022年底以来的涨势，这主要是受中国更早更快的重新开放进程、12月宏观数据整体好于预期、投资者对中国增长前景的更强预期、对互联网的更多监管放松以及更有利的外部环境的推动。中国已经迅速达到了COVID的群体免疫力，因为政府估计大约80%的人口已经感染了COVID。最近CDC关于感染、住院和死亡的数据表明，“退出潮”即将结束。中国12月份的宏观数据总体上高于预期，其中零售额大幅回升（尽管COVID病例急剧增加），同时FAI增长温和回升，工业生产保持良好，优于预期。由于向群体免疫过渡的速度快于预期，以及22年第四季度的连续增长高于预期，大多数投资者认为他们之前对2023年中国经济增长的预期有较大的上行风险。投资者似乎开始对中国宏观和金融市场的前景建立起积极的共识。

中国副总理刘鹤在达沃斯传达了明确的亲商信息，誓言中国将保持对增长的关注，坚持走支持私营部门、深化市场化改革和开放的道路。中国银保监会主席郭树清表示，中国金融科技巨头蚂蚁金服集团和其他13家平台公司在金融监管机构的指导和监督下“基本完成了业务整改”。同时，滴滴的应用程序被允许回到苹果和安卓的应用程序商店。监管方面的积极进展和中国政府对民营经济的持续支持性声明进一步提高了投资者对中国股票的风险偏好。此外，由于中国经济复苏前景看好，以及市场对美联储加息的预期降低，人民币兑美元在1月份继续升值。1月份股票连接计划下的北向净买入值已经超过了2022年的年度水平，未来几个月可能会继续流入。

中国1月制造业PMI从12月的47.0升至50.1，回到了扩张区间，因为重新开工的干扰迅速消散。新订单分指数从12月的43.9跃升至1月的50.9，产出分指数从12月的44.6升至1月的49.8，原因是需求持续恢复和生产恢复。1月非制造业PMI从12月的41.6跃升至54.4，显示建筑业和服务业均大幅加速。服务业子指数从12月的39.4大幅反弹至1月的54.0，建筑业子指数从12月的54.4上升至1月的56.4。

展望未来，我们维持对中国股市的长期积极看法。随着改革开放进程的提前和加快，加上持续的反周期宽松政策，中国的经济增长可能会超过市场之前的预期。在第一个春节假期，大多数高频数据显示，国内经济活动正在逐步摆脱COVID的影响，被压抑的旅游和消费需求明显反弹。未来几周，考虑到地缘政治紧张局势的更多声音，以及缺乏进一步的强有力的短期催化剂，我们预计市场将在过去3个月的大幅反弹后进行巩固。

在投资组合定位方面，我们更加看好中国股票的表现，在投资过程中也更加积极。就风格而言，在投资者增加中国仓位的过程中，大盘股和成长股的表现可能优于价值股。我们继续关注长期政策受益者（如软件本地化和先进制造业）、短期政策受益者（房地产和房地产相关行业）以及重新开放的相关机会（如消费、互联网、金融和医疗）。

资料来源：Bloomberg，截至2023年01月31日的数据。

▲ 五大持仓

名称	行业	比重
騰訊控股	电讯	10.12%
阿里巴巴集團控股有限公司	非必需消费	5.23%
美團 - W	非必需消费	4.71%
華夏中國A股機會基金	基金	4.63%
阿里巴巴集團控股有限公司	非必需消费	4.01%

服务热线: (852) 3406 8686

网站: sicav.chinaamc.com.hk

电邮: sicav_services@chinaamc.com

重要声明

基金表现中已扣除基金管理费，但尚未扣除销售费用，故实际回报会相应减少。投资涉及风险。基金股价可升亦可跌，过往业绩并不表示将来基金回报，未来回报不能被保证。阁下亦可能损失所投资之本金。本资料并不构成对任何证券或基金的买卖或进行任何交易之邀约或任何投资建议。本文件只供阁下参考之用，阁下不应倚赖本文件作任何投资决定。本文所载之部份资料或数据是从非关联之第三方取得的，我们合理地相信该等资料或数据是准确、完整及至所示日期为最新的。华夏基金(香港)有限公司确保准确地再制造该等数据或资料，但并不保证该非关联之第三方所提供之资料或数据的准确性及完整性。阁下应细阅基金香港章程概要，包括风险因素。如有需要，应咨询独立专业意见。本资料之发行人华夏基金(香港)有限公司。此资料并未被香港证监会所审阅。