

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)



香港中环花园道1号中银大厦37楼

截至 2023年02月28日

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。

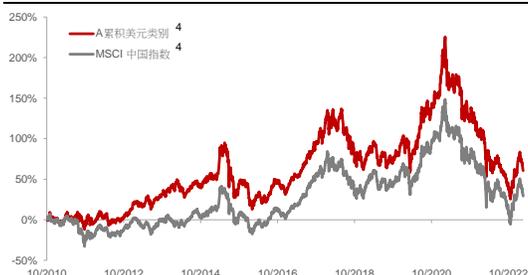
▲ 投资目标

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 52.75 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 16.069	欧元 18.956	港币 111.571	美元 18.468
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	-8.54%	+7.69%	+1.79%	-17.37%	+60.69%	+3.90%
MSCI中国指数 (美元计价)	-10.38%	+5.39%	-2.83%	-16.14%	+24.00%	+1.75%
A累积欧元类别	-6.58%	+5.16%	-4.24%	-12.76%	+89.56%	+5.33%
A累积港元类别	-8.40%	+8.36%	+1.81%	-16.99%	+11.57%	+1.32%
I累积美元类别	-8.48%	+7.92%	+2.21%	-16.67%	+84.68%	+5.63%

年度回报³

	2018	2019	2020	2021	2022	2023本年至今
A累积美元类别	-19.82%	+16.11%	+37.62%	-22.29%	-24.45%	+2.11%
MSCI中国指数 (美元计价)	-18.88%	+23.46%	+29.49%	-21.72%	-21.93%	+0.18%
A累积欧元类别	-16.06%	+18.40%	+25.91%	-15.75%	-19.91%	+2.77%
A累积港元类别	-19.65%	+15.45%	+37.01%	-21.84%	-24.49%	+2.84%
I累积美元类别	-19.15%	+17.10%	+38.78%	-21.65%	-23.81%	+2.25%

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2月28日。

⁷自各类别的发行日期起计算。

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。

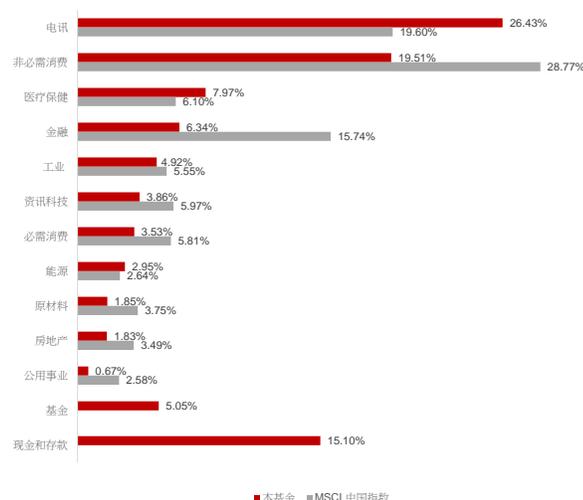
华夏中国机会基金

基金月报

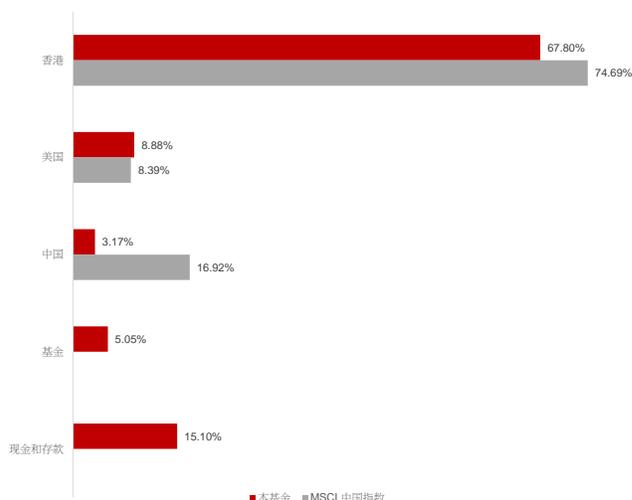


▲ 组合配置

行业配置 (%)



地区配置 (%)



▲ 基金经理简评

MSCI中国指数2月下跌幅10.24%，主要受美国通货膨胀趋势明显逆转、中美紧张局势再度升级、“两会”预期下调等因素驱动，尽管中国大陆经济温和复苏及中国互联网名称报告的22年第四季度业绩普遍积极。外部环境的变化是本月中国股市大幅回调的主导因素，受外部因素影响较大的离岸中国股市表现明显落后于中国A股市场。行业方面，电讯、能源和公用事业领先，而IT、医疗保健和非必需消费品落后。

经济复苏进程在2月份继续，流动性、物流、餐饮和建筑复工率基本恢复正常。令人鼓舞的是，在连续16个月下跌之后，70城一手住宅价格终于在1月份环比持平，在持续的政策支持和市场信心逐步改善的情况下，2月份房地产销售回暖，同比增长转正。中国互联网企业公布的2022年第四季度业绩普遍向好，显示出平台公司效率提升和中国大陆经济整体复苏快于预期的影响。然而，大多数中国互联网公司在财报公布后表现不佳，因为一些投资者在中美紧张局势升级和美国债券收益率上升的情况下选择获利了结。

中国制造业PMI从1月份的50.1升至2月份的52.6，达到2012年4月以来的最高水平，表明经济活动在COVID后普遍回升，2月份新订单分项指数从1月份的50.9升至54.1，2月份产出分项指数从1月份的49.8跃升至56.7，表明需求强劲，生产进一步正常化。2月份非制造业PMI从1月份的54.4上升至55.6，显示出进一步稳健复苏，春节过后动能增强，服务分项指数从1月份的54.0进一步升至2月份的55.6，建筑分项指数从1月份的56.4进一步升至2月份的60.2。

展望未来，我们维持对中国股市的长期正面看法，2月份的采购经理人指数表明，随着产出、需求和市场情绪持续改善，中国经济正在复苏。然而，由于强劲的信贷增长和23年1季度房地产销售好于预期，中国人民银行似乎对近期进一步下调存款准备金率和贷款利率更为谨慎。李总理在《政府工作报告》中公布了2023年GDP增长“5%左右”的目标，这个目标是合理的，但比一些投资者讨论的“5%以上”或“5%-5.5%”略逊一筹。然而，中国政府仍然专注于增长，官方财政赤字占GDP的3%，更多的SLGB保险，以及仍然宽松的货币政策。3月13日新一届政府领导人的新闻发布会或将传递更多前瞻性的政策线索。

在投资组合定位方面，我们将继续寻求价值与增长之间的平衡。我们继续关注长期政策受益者（如软件本地化和先进制造）、短期政策受益者（房地产和房地产相关行业）和重启相关机会（如消费、互联网、金融和医疗保健）。另外，我们会谨慎关注一些主题投资机会，包括ChatGPT/AI和SOE重组。

资料来源：Bloomberg，截至2023年02月28日的数据。

▲ 五大持仓

名称	行业	比重
腾讯控股	电讯	9.98%
ChinaAMC New Horizon China A	基金	5.05%
阿里巴巴	非必需消费	3.63%
中国电信	电讯	3.27%
中国移动	电讯	3.20%

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资料或数据，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。阁下应仔细阅读基金章程概要，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。