

華夏精選人民幣債券基金

基金月報



華夏基金(香港)有限公司
CHINA ASSET MANAGEMENT (HONG KONG) LIMITED

截至 2022年08月31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：

- 華夏精選人民幣債券基金（「本基金」）將透過基金經理取得的人民幣合格境外機構投資者的配額，主要投資於以人民幣計值並在中國境內發行或分銷的固定收益證券，並可將其小部分資產投資於在中國A股。
- 本基金受到適用於人民幣合格境外機構投資者的投資限制及規定。規管人民幣合格境外機構投資者在中國投資的規例剛於近期公佈並較新。有關之中國法律及法規(包括稅務及匯返政策)的不明確及變動或會對本基金造成不利影響。
- 投資於單一國家市場（中國）涉及集中和其他通常與於更發達的經濟體系或市場的投资不相關的風險。
- 投資於中國人民幣債務工具亦可能面對流通性風險，信貸風險，信貸評級風險及評級下調風險。人民幣債務工具不一定擁有流動或活躍市場。本基金亦可能承受債務證券發行人的信貸/無償債能力風險。由於本基金的債務工具的信貸評級大部分由中國的信貸機構授予，國內評級機構所採用的方法可能與其他國際評級機構的並不一致。倘債務工具或其發行人的信貸評級被降級，本基金於相關證券的投資價值可能會受到不利影響。
- 投資於本基金涉及利率風險。中國的宏觀經濟政策變動，如貨幣政策及財政政策，可能導致市場利率變動及影響債券定價，從而影響本基金之回報。
- 本基金以人民幣計值及結算；認購及贖回基金單位的款項必須以人民幣支付。人民幣不能自由兌換並受到外匯管制及限制。概無保證人民幣將不會貶值。倘人民幣兌港元貶值，港元投資者須承受損失。

▲ 投資目標

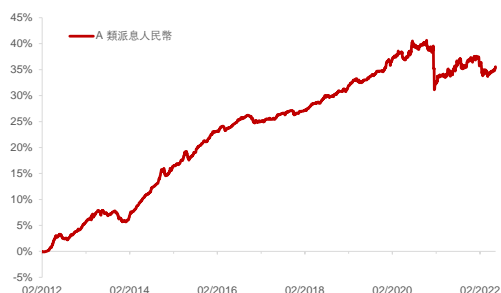
基金尋求通過主力（即最高達其資產淨值的100%）投資於(i)中國境內發行或分銷並(a)以人民幣計值及結算及(b)於銀行間債券市場買賣，或在中國交易所市場上買賣或轉讓的人民幣計值固定收益工具（包括債券）以及(ii)中國證券監督管理委員會（「中國證監會」）批准並向中國公眾發售的固定收益基金（包括貨幣市場基金）¹，以達致資本增值及賺取收益。

¹於中國證監會批准並向中國公眾發售的固定收益基金的投資，不得超過基金資產淨值的10%。

▲ 基金資料²

法律結構	香港傘子式單位信託基金
投資經理	華夏基金(香港)有限公司
基金規模	人民幣 80.67 百萬
基本貨幣	人民幣
非基本貨幣股份類別	美元
交易頻率	每日
託管行	中國銀行(香港)有限公司
受託人	中銀國際英國保誠信託有限公司

▲ 基金表現¹



	A 類派息人民幣	A類派息美元
發行日期	2012年2月21日	2014年7月14日
每股資產淨值	人民幣 9.150	美元 7.850
彭博編碼	CAMSRMB HK	CAMSAU HK
ISIN 編碼	HK0000098829	HK0000165487
認購費	每年 最高5%	每年 最高5%
投資管理費	每年1.25%	每年1.25%
最低認購額	人民幣10,000 元	美元1,000元

累積回報¹

	一個月	三個月	六個月	一年	自成立起 ³	年化回報 (自成立起) ³
A類派息人民幣	-0.54%	+0.10%	-1.06%	-1.06%	+34.82%	+2.88%
A類派息美元	-2.96%	-3.19%	-9.64%	-7.37%	+8.46%	+1.01%

年度回報¹

	2017	2018	2019	2020	2021	2022本年至今
A類派息人民幣	+1.46%	+3.39%	+3.91%	+2.38%	-1.33%	-1.89%
A類派息美元	+8.44%	-1.99%	+2.28%	+9.51%	+1.09%	-9.74%

¹投資資產淨值對資產淨值計算，包括股息再投資；投資回報以人民幣計值，持美元/港幣的投資者將承擔美元/港幣兌人民幣匯率波動的風險。2018年2月9日起，基金的投資策略已經變更。基金於2018年2月9日前所達致的表現環境已不再適用。基金的投資目標在2014年4月11日亦曾經變更。

²關於基金詳情（包括費用）請參考基金銷售說明書。

³自每單位類別的相關成立日期起計算。

除非另有說明，資料來源均自華夏基金(香港)有限公司及萬得。

華夏精選人民幣債券基金

基金月報



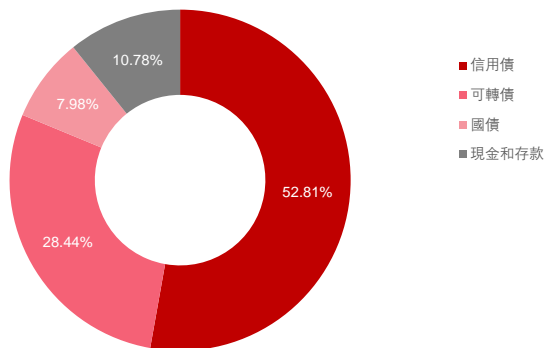
▲ 基金經理簡評

自上個月以來，中國的經濟現實並沒有太大變化。中國多個城市的封鎖削弱了平穩增長道路的希望。低於標準的製造業採購經理人指數 (PMI) 讀數雖然有所改善，但表明復蘇緩慢，隨時容易受到外來干擾 (例如新冠疫情復甦、電力短缺、熱浪、自然災害等) 的影響。中國人民銀行在 8 月下旬採取了令人驚訝的舉措來下調一項關鍵政策利率。隨後下調銀行最優惠利率是促進房地產銷售的又一舉措，作為減緩房地產行業崩盤的一攬子政策的一部分。目前尚不清楚目前採取的措施是否能起到作用。未來幾個季度，社會融資總量數據可能會溫和反彈，但其結構不會非常令人鼓舞。另一方面，今年的政府支出一直落後於曲線。儘管有紙面上的會談和數據，但政府投資並未體現在經濟活動中。鑑於 2022 年底和 2023 年初將發生的政治轉變，財政政策可能會繼續受到抑制，直到明年春天新政府上任。目前，中國人民銀行必須在支持經濟方面做更多的工作。然而，中國人民銀行的平衡越來越難以維持。當美聯儲加息幅度超過此前預期以控制通脹時，它必須保持寬鬆的國內貨幣政策並密切關注人民幣匯率。平心而論，人民幣兌大多數主要貨幣都相當強勢，但美元走強正在拉動資本外流。如果說二季度央行相對寬鬆，而人民幣兌美元快速貶值，那麼美元兌人民幣匯率已經進入央行的不適區間，接近 7.0 的數字水平。中國人民銀行在下調國內美元存款準備金率時，似乎已經打開了工具包以稍微放慢這一步。尚未宣布重新啟用更強大的工具，例如逆週期因子 (CCF) 和風險準備金。隨著中國人民銀行與市場力量抗衡，預計美元兌人民幣將經歷更多波動。如果美元指數在未來幾個季度測試之前的高位 120，UDSCNY 再創新高也就不足為奇了。由於匯率已成為一個問題，中國央行近期可能不會下調存款準備金率或政策利率，以避免加劇人民幣疲軟。因此，中國債券收益率可能在 8 月下旬快速下跌後開始一個無方向的時期。銀行 TLAC 債券 (包括二級資本債券和永續債) 在這種情況下將是比中國國債更高的票面收入的更好選擇。在現階段，美聯儲對新興市場來說是一種痛苦，但不會持續太久。人們應該對中國市場持建設性的看法。美聯儲就像飛行結束時的箭頭。一旦市場看穿美國加息週期，中國股市將在流動性充裕的幫助下健康反彈。

資料來源：Bloomberg，截至 2022 年 8 月 31 日的數據。

▲ 組合配置

資產配置 (%)



加權平均存續期	2.86 年
加權平均債券評級	AAA
加權平均到期收益率	-1.76%

信用債包括中期票據、可轉債、公司債、企業債。

來源：萬得。評級機構包括大公、聯合資信、騰元、中誠信國際、中誠信證券、上海新世紀、聯合信用。數據截至 2022 年 08 月 31 日。

▲ 最近基金分派

類別	除息日期	分派	年化息票收益
A 類派息人民幣	2022 年 08 月 30 年	人民幣 0.03	4.01%
A 類派息美元	2022 年 08 月 30 年	美元 0.03	4.68%

派息並沒有保證，派息或從基金資本中支付，或實際上從資本中撥付股息。

年化派息率 = $[(1 + \text{每基金單位分派} / \text{除息日每基金單位資產淨值})^{12}] - 1$ 。

年化派息率乃基於最後一次派息計算及假設派息再撥作投資，可能高於或低於實際全年派息率。正數派息率不代表正數回報。

查閱基金文件 請掃描二維碼



▲ 五大持倉

名稱	比重
BEIJING TOURISM GROUP CO LTD 3.4% A 02AUG2023	8.75%
CHINA GOVT BOND 3.52% S/A 25APR2046	7.98%
QINGDAO CITY CONSTRUCTION INVESTMENT GROUP CO LTD 3.95% A 14OCT2027	6.54%
BEIJING AUTOMOTIVE GROUP CO LTD 4.48% A 19OCT2023	6.52%
BEIJING HAIDIAN STATE-OWNED ASSETS OPERATION & MANAGEMENT CENTER 3.7% A 24OCT2024	6.41%

服務熱線：(852) 3406 8686

網站：www.chinaamc.com.hk

電郵：hkfund_services@chinaamc.com

重要聲明

投資涉及風險。基金單位可升可跌，過往業績並不表示將來基金回報，未來回報不能被保證。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。閣下應細閱基金銷售說明書，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。