

華夏中國聚焦基金

基金月報



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

截至 2024年09月30日

香港中環花園道1號中銀大廈37樓

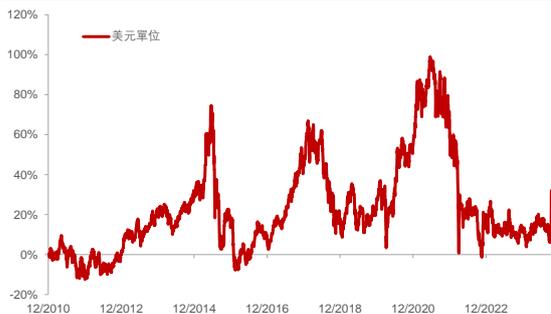
投資涉及風險，包括損失本金。基金單位價格可升亦可跌，基金過往業績並不表示將來的回報。基金的價值可能會非常波動，並可能於短時間內大幅下跌。投資者應在投資於基金前，閱讀有關基金之銷售說明書及產品資料概要，以了解基金詳情及風險因素。閣下不應僅依賴本資料而作出任何投資決定。投資者須注意：

- 本基金將對設於中國或在中國擁有重要業務的公司進行投資。對中國相關公司和中國市場的投資可能涉及 (i) 與發達經濟體及發達市場相比，更高的政治、稅收、經濟、外匯、流動性及監管（包括QFII政策）的風險；以及 (ii) 與廣泛投資相比，集中投資風險所可能引致的更大波動。中國A股市場亦不穩定，存在股票停牌、政府干預及外商投資限制的風險。
- 本基金將通過部分或全部投資於連接產品的方式投資於A股市場，並因此須承受連接產品發行人的交易對手風險。可用的連接產品數量受到中國適用法規的限制，因此該項投資的成本會受市場供求力量的影響。當市場供應相對低於市場需求，購買連接產品可能須付出更高成本或溢價。
- 本基金受到滬深港通有關風險的影響，如相關規則和規定的變更、配額限制、滬深港通的暫停及信息技術的限制。如果本基金實時通過滬深港通進行A股投資的能力受到不利影響，經理人將依賴A股連接產品投資。
- 本基金會投資於A股ETF並受到A股ETF相關費用以及追蹤誤差的影響。如果本基金投資於合成ETF，則本基金亦將面臨與衍生工具相關的風險。
- 現時與資本收益相關的中國稅務法律、規則及慣例存在風險及不確定性（可能有追溯效應）。國家稅務總局施行的實際適用稅率可能發生變化，以及現時企業所得稅資本收益豁免繳付的政策可能停止，二者均有可能增加本基金的稅務負擔，並對本基金的資產淨值產生不利影響。
- 本基金將持有以本基金基準貨幣以外之貨幣計值的投資，意味著本基金將承受外幣匯率出現不利變動的風險。

▲ 投資目標

本基金的投資目標是藉投資於與中國相關公司為單位持有人帶來長期資本增值，方式為投資於上述公司的股票或股票相關工具。

▲ 基金表現¹



▲ 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
發行日期	2010年12月10日
基金規模	美元 17.89 百萬
基礎貨幣	美元
交易貨幣	美元 / 歐元 / 英鎊 / 澳元 / 坡元 / 港元
交易頻率	每日
受託人	Cititrust Limited
託管人	花旗銀行(香港分行)
管理費用:	每年1.8%
認購費:	最高為5%
表現費:	每年高水位資產淨值的10%

	美元單位	澳元單位	歐元單位	港元單位	坡元單位
單位資產淨值:	美元 13.224	澳元 17.520	歐元 15.970	港元 13.496	坡元 13.283
彭博代碼:	CACFUSD HK	CACFAUD HK	CACFEUR HK	CACFHKD HK	CACFSGD HK
ISIN代號:	HK0000352960	HK0000352911	HK0000352929	HK0000352945	HK0000352952

▲ 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
本基金(美元)	+20.68%	+15.02%	+20.13%	+18.94%	+32.24%	+2.04%
本基金(澳元)	+18.03%	+10.72%	+12.97%	+10.65%	+75.20%	+4.14%
本基金(歐元)	+19.69%	+10.46%	+16.25%	+12.83%	+59.70%	+3.45%
本基金(港元)	+20.17%	+14.43%	+19.22%	+17.96%	+34.96%	+2.19%
本基金(坡元)	+18.69%	+8.81%	+14.12%	+11.72%	+32.83%	+2.08%

▲ 年度回報¹

	2019	2020	2021	2022	2023	2024年至今
本基金(美元)	+16.79%	+27.63%	-6.11%	-28.72%	+2.31%	+16.61%
本基金(澳元)	+16.90%	+16.27%	+1.17%	-23.56%	+1.67%	+14.70%
本基金(歐元)	+18.97%	+17.46%	+2.38%	-24.04%	-1.16%	+15.42%
本基金(港元)	+16.22%	+27.23%	-4.58%	-28.64%	+2.36%	+15.99%
本基金(坡元)	+14.97%	+25.75%	-2.71%	-29.08%	+0.62%	+13.34%

¹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資產淨值對資產淨值計算，包括股息再投資。從2017年7月28日起，基金經理人由花旗集團基金管理有限公司變更為華夏基金(香港)有限公司，同時，基金受託人由Cititrust(Cayman) Limited變更為Cititrust Limited。基金於2017年7月28日前所達致表現的環境已不再適用。

²請閱讀基金之銷售說明書以了解產品之詳情，包括費用。

³自各類別的發行日起計算。

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。

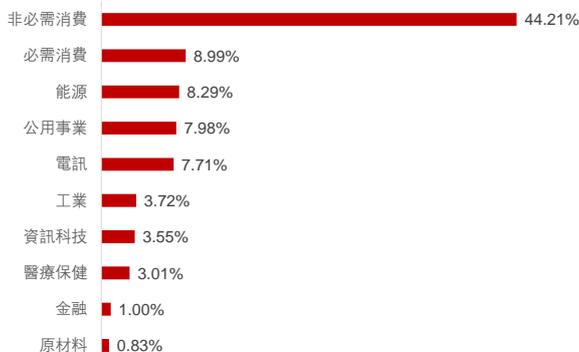
華夏中國聚焦基金

基金月報

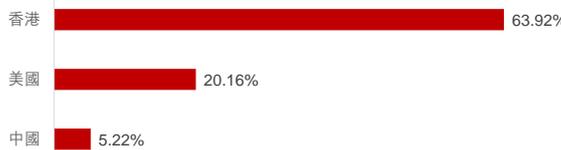


▲ 組合配置

行業配置 (%)



地區分佈 (%)



▲ 基金經理簡評

9月香港市場，恒生指數上漲17.52%，恒生科技指數下跌33.45%。本月基金錄得正收益20.68%，小幅跑贏恒生指數約3.16%，跑輸MSCI中國指數約2.39%。

中國8月CPI和PPI增速低於預期，8月出口增速高於預期。中國8月CPI同比增長0.6%，低於預期值0.7%；PPI同比下降1.8%，低於預期值-1.4%；8月CPI同比回升，但幅度略低於市場預期，主要拉動來自高溫強降雨天氣下鮮菜鮮果等價格的大幅回升，核心CPI仍疲弱體現出居民消費偏弱。中國8月出口增長8.7%，進口增速放緩至0.5%，貿易順差擴大，出口延續景氣，結構往高端製造傾斜的特徵較為明顯，內需偏弱的狀況尚未改變。中國8月規模以上工業增加值同比增長4.5%，低於預期值4.7%和前值5.1%；1-8月固定資產投資同比增長3.4%，低於預期值3.5%和前值3.6%；8月社會消費品零售總額同比增長2.1%，低於預期值和前值2.7%；經濟增長結構分化持續，生產強於需求，外需好於內需，政府類投資好於民企投資，低能級城市消費好於高能級城市；經濟增長明顯承壓，亟需政策出臺扭轉下行趨勢。中國8月新增人民幣貸款9000億，略高於市場預期8850億；社會融資規模30298億，高於市場預期27044億；結構上票據繼續小幅增量，新增社融主要依靠政府債拉動，企業和居民融資需求繼續走弱。

中國8月經濟和金融資料延續疲弱，市場對增量政策出臺的預期顯著提升。彭博發文稱，中國最早可能在9月降低存量住房貸款的利率以刺激消費。國家主席習近平在座談會中強調，各地區各部門要認真貫徹落實黨中央關於經濟工作的部署和各項重大舉措，抓好三季度末和四季度經濟工作，努力完成全年經濟社會發展目標任務。

9月19日，發改委召開宏觀經濟形勢和政策新聞發佈會，指出加大宏觀調控力度，加強政策預研儲備，適時推出一批操作性強、效果好、讓群眾和企業可感可及的增量政策舉措，後續降准降息和財政刺激等政策出臺的概率顯著提升。美聯儲首次降息50bp為中國的貨幣政策提供了更大空間。9月24日，國新辦就金融支持經濟高品質發展有關情況舉行新聞發佈會，中國人民銀行行長潘功勝表示，央行近期將下調存款準備金率0.5個百分點，向金融市場提供長期流動性約1萬億元；引導商業銀行將存量房貸利率降至新發房貸利率附近，預計平均降幅大約在0.5個百分點左右；大幅提升資金獲取能力和股票增持能力，創設專項再貸款，引導銀行向上市公司和主要股東提供貸款，支援回購、增持股票；上述措施有望大幅提振市場信心，降低經濟失速下行的風險。9月26日，中共中央政治局召開會議，強調加大財政貨幣政策逆週期調節力度，保證必要的財政支出，切實做好基層“三保”工作，促進房地產市場止跌回穩，把促消費和惠民生結合起來，促進中低收入群體增收，提升消費結構，努力完成全年經濟社會發展目標任務。9月政治局會議公開討論經濟問題本身就是最強信號，表明決策層對當前經濟工作的重視，後續財政政策有望發力。港股市場本月大幅上漲，恒生指數創23年4月以來新高。短期市場沖高後可能面臨一定短線資金的獲利了結壓力，但幅度預計較為有限。從更長的維度看，明年中國經濟增長大概率好於今年，地產對經濟增長的拖累將進一步減弱，以舊換新政策對消費的拉動將在未來數月延續有助改善市場預期，現階段出臺的寬鬆措施也有望對後續的經濟增長產生積極影響。在投資者回報持續改善、互聯互通持續深入、港股股息稅存在減免可能的背景下，港股通市場中長期向上方向較為明確。

數據來源：Bloomberg，數據截至2024年09月30日

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。基金單位可升亦可跌，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。此資料並未獲香港證監會所審閱。