

# 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 2024年12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）\*，以達致資本增值及賺取收益。

\*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<sup>2</sup>

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 46.62 百萬
基本貨幣	人民幣
非基本貨幣股份類別	美元、港幣
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<sup>1</sup>



	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 8.1200	美元 6.4100
彭博編碼	CAMSRMB HK	CAMSBAU HK
ISIN 編碼	HK0000098829	HK0000165487
認購費	最高5%	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<sup>1</sup>

	一個月	三個月	六個月	一年	自成立起 <sup>3</sup>	年化回報 (自成立起) <sup>3</sup>
A類派息人民幣	+0.49%	+1.87%	+1.14%	+1.02%	+32.06%	+2.18%
A類派息美元	-0.77%	-3.38%	+0.05%	-2.43%	-0.14%	-0.01%

## 年度回報<sup>1</sup>

	2019	2020	2021	2022	2023	2024本年至今
A類派息人民幣	+3.91%	+2.38%	-1.33%	-3.08%	-1.85%	+1.02%
A類派息美元	+2.63%	+9.51%	+1.09%	-11.08%	-4.54%	-2.43%

<sup>1</sup>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，基金的投资策略已經變更。基金於2018年2月9日前所達致的表現環境已不再適用。基金的投资目標在2014年4月11日亦曾經變更。

<sup>2</sup>關於基金詳情（包括費用）請參考基金銷售說明書。

<sup>3</sup>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



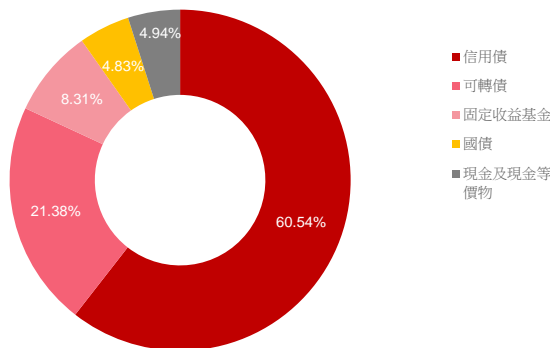
## ▲ 基金經理簡評

12月份表現最出色的中國資產是長期債券，特別是30年期中國國債，在整個月內價格上漲了超過5%。這一舉動標誌著長期債券收益率在一個月內減少了近30個基點，這是前所未有的。很難確定推動這一舉措的具體經濟原因。可以說，資金流入長期債券是因為沒有更好的去處。其他投資選擇，例如房地產行業、股票市場或銀行存款，要麼存在無法接受的風險，要麼提供微薄的回報前景。債券似乎具有確定性的可比優勢。除了獲得息票回報外，如果當前的經濟困境持續下去並導致收益率進一步下降，債券投資者還有可能獲得一筆愉快的“資本收益”驚喜。因此，湧入債券也反映了對經濟的低信心，這是中國當局不贊成的。

從純粹的財務角度來看，債券收益率的急劇降低已經超前於人民銀行的政策，使人民銀行非常擔憂。人民銀行之所以感到擔憂有幾個原因。首先，美元兌人民幣利率差距擴大，對人民幣施加更多貶值壓力。其次，如果收益率波動，那些資產負債表上充斥著長期債券的銀行將遭受巨大損失，這種情況類似於2023年矽谷銀行發生的情況。因此，人民銀行已經採取監管措施來降溫對債券購買的狂熱。話雖如此，債券收益率降低背後有一定的邏輯和合理性。雖然自2024年9月以來，各種中國當局已經發出了對經濟復蘇的強烈支援的信號，但之後一些政策公告出現了淡化。三個月後，中國似乎不再達到其“不惜一切代價”的時刻，中國股票和債券市場發生的變化體現了人們對這種認識變化的看法。市場重新回到了2024年9月之前的狀態的風險。

## ▲ 組合配置

資產配置 (%)



加權平均存續期	2.32 年
加權平均債券評級	AAA
加權平均到期收益率 <sup>1</sup>	3.79%

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2024年12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	2024年12月30日	人民幣 0.03	4.53%
A類派息美元	2024年12月30日	美元 0.03	5.74%

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。

資料來源：Bloomberg，截至截至2024年12月31日的数据。

<sup>1</sup> 使用基金中每个持仓的中位到期收益率加权平均计算。

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。

查閱基金文件 請掃描二維碼

