華夏精選人民幣債券基金
基金月報

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

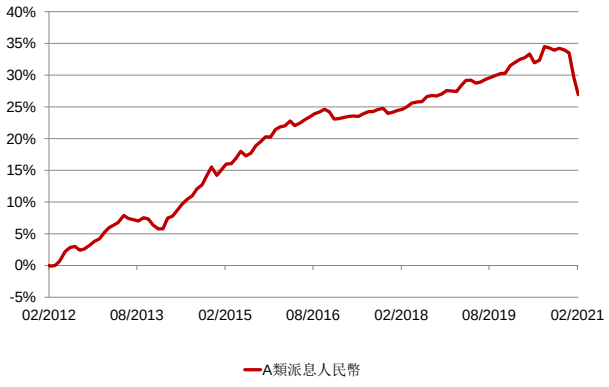
截至2021年2月26日 | **香港中環花園道1 號中銀大廈37樓**

- 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，並可將其少部分資產投資於中國A股市場。
- 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資不相關的風險。
- 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。倘人民幣兌港幣貶值，港幣投資者須承受損失。

▲ 投資目標

本基金透過基金經理獲得的人民幣合格境外機構投資者（「RQFII」）配額，主要投資於中華人民共和國（「中國」）發行及分銷的人民幣計值固定收益證券，以尋求達致資本增值及賺取收入。

▲ 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
基金經理	華夏基金（香港）有限公司
基金規模	人民幣 113 百萬元
基礎貨幣	人民幣
交易頻率	每日
託管人	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

累積回報[1]

	一個月	六個月	一年	三年	自成立起[3]
A類派息人民幣	-2.12%	-5.47%	-4.19%	+1.85%	+26.93%
A類派息美元	-2.62%	0.00%	+3.44%	-0.36%	+10.96%

年度回報[1]

	2017	2018	2019	2020	2021 年初至今
A類派息人民幣	+0.87%	+2.70%	+3.13%	+1.53%	-4.92%
A類派息美元	+8.00%	-2.51%	+1.95%	+8.66%	-4.49%

最近基金分派 – 年化派息率：3.86%[4]

記錄日期	分派（人民幣）
A類派息人民幣	
2021年2月24日	0.03
2021年1月27日	0.03
2020年12月29日	0.03

	A 類派息人民幣	A類派息美元
成立日期	2012年2月21日	2014年7月14日
每單位資產淨值	人民幣 9.53 元	美元 8.76 元
彭博代碼	CAMSRMB HK	CAMSBAU HK
ISIN號碼	HK0000098829	HK0000165487
認購費[2]	最高5%	最高5%
管理費[2]	每年1.25%	每年1.25%
最低投資額[2]	人民幣10,000 元	美元1,000元

[1]按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。

[4]年化派息率 =(1 + 每基金單位分派 / 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，可能高於或低過實際全年派息率。正數派息率並不代表正數回報。派息並沒有保證。

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

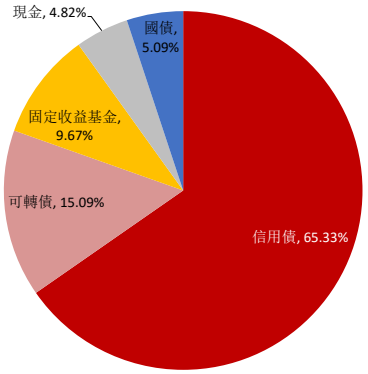
▲ 基金經理簡評

1月份採購經理人指數似乎證實了我們在近期評論中表達的觀點，即當前中國的經濟復甦已幾乎步入正軌。隨著企業對資金需求的下降，儘管企業利潤可能仍會有所改善，但企業活動預期仍將減少。中國人民銀行不掩飾其鷹派色彩。作為對市場的提醒，它縮小了公開市場操作規模以擠出金融市場中的槓桿參與者。

債券市場正在關注華夏幸福基業的信貸動盪如何發展。它被其第二大股東平安集團與河北省之間的爭吵所困擾。在這兩方找到利益和責任的新平衡之前，不確定性可能會持續一段時間。它可能正在經歷的是流動性緊縮。其資產負債表保證的債券價格高於當前市場價格。平安集團與河北省政府之間的僵局需要第三方干預才能打破。所有的目光都集中在監管機構和中央政府的舉動上。同時，整個公司債券市場似乎陷入僵局，只有最信譽良好的公司才能以合理的價格找到買家。如果這種情況在春節後仍然存在，可能給許多需要利用市場進行債券展期的債券發行人造成更大的麻煩。

▲ 組合配置

資產配置



信用債[7]平均本地信用評級	AA[8]
平均存續期	2.82年

[7] *信用債包括中期票據、可轉債、公司債、企業債。*

[8] *來源：萬得。評級機構包括大公、聯合資信、鵬元、中誠信國際、中誠信證券、上海新世紀、聯合信用。*

▲ 五大持倉

名稱	
18兗礦MTN013	9.02%
18中航租賃MTN002	8.95%
18新中泰MTN001	8.92%
18大同煤礦MTN002	8.89%
18富力08	7.25%

服務熱線： (852) 3406 8686

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。此資料並未被香港證監會所審閱。