

# C 基金 - 中國股票

## 重要事項：

1. C 基金-中國股票(「本基金」) 投資於(a)在中國(包括香港、上海及/或深圳)買賣的或(b)在中國成立的機構或其主要業務位於中國或其目前重大部分收入或盈利源自中國的機構且在香港上市所發行的股本證券。這可能導致其波動性高於包含廣泛的全球投資的組合。
2. 本基金的價值可能會更容易受到影響中國及香港市場本身的不利的經濟、政治、政策、外匯、流動性、稅務、法律或規管活動影響。
3. 本基金可使用衍生工具和連接產品，該等工具可能涉及額外風險，其中包含較高的波動性和流動性風險以及承受有關連接產品發行人的信貸風險。
4. 本基金也可投資於其他基金，投資於這些基礎基金可能涉及額外成本。
5. 本基金可通過滬港通及深港通機制投資於中國 A 股。此等機制須承受監管風險及其他風險如額度限制、波動風險及結算風險等。
6. 計算表現費的方法會產生風險，導致即使進行贖回的單位持有人的投資資本已蒙受虧損，該單位持有人仍有可能須就有關單位承受表現費。投資者應注意，概不就個別單位 持有人進行平衡信貸或平衡虧損的調整。
7. 投資基金涉及風險，本基金與大部分基金一樣，並不提供任何保證。閣下有機會損失部分或全部的投資。不應單靠此宣傳資料而作出投資決定，投資前請參閱基金說明書，了解風險因素等資料。過往表現不可作為日後表現的基準。若閣下如有疑問，請與閣下的財務顧問聯絡及諮詢專業意見。

## 投資目標及策略

本基金的投資目標是主要透過投資於聚焦中國的上市股票，以提供長期資本增值。不能保證本基金能實現其投資目標。

本基金主要透過投資於設於中國的公司或雖然設於中國境外但其相當比例的收入或利潤來自中國業務的公司，以達到其目標。本基金所投資的公司是經理人認為市場估值一直偏低的公司。本基金可投資的股本證券，就市值或行業而言均不設定限制。

本基金主要投資於在香港、上海及/或深圳上市的股票。一般而言，資產配置策略是本基金至少 70% 的非現金資產將投資於設於中國的公司或雖然設於中國境外但其相當比例的收入或利潤來自中國業務的公司在香港上市的股票，而本基金 0% 至 20% 的非現金資產將投資於在上海及/或深圳(包括在創業板市場的股票及/或在中小企業板(「中小企業板」)上市)的股票)。

## 基金摘要

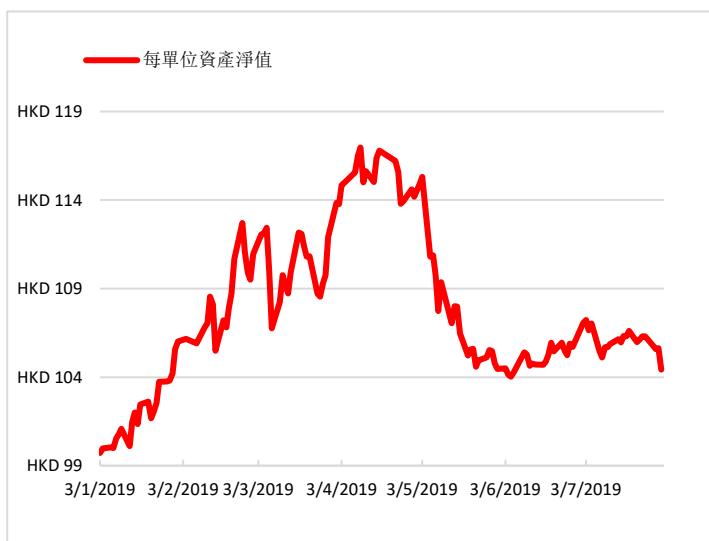
投資經理	鵬格斯資產管理有限公司
基金資產淨值	326 百萬港元
首次認購費	最高為認購額的 5%
管理費	1.50%
表現費	15% (高水位)
贖回費用	不適用
交易日	每日
信託人	中銀國際英國保誠信託有限公司
彭博編號	CFCHIEQ HK Equity
國際證券識別碼	HK0000483724
資產淨值	港元 104.4313

## 表現分析

	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月	年初至今
2019	5.58%	3.72%	2.20%	2.03%	-8.52%	1.20%	-1.21%						4.43%



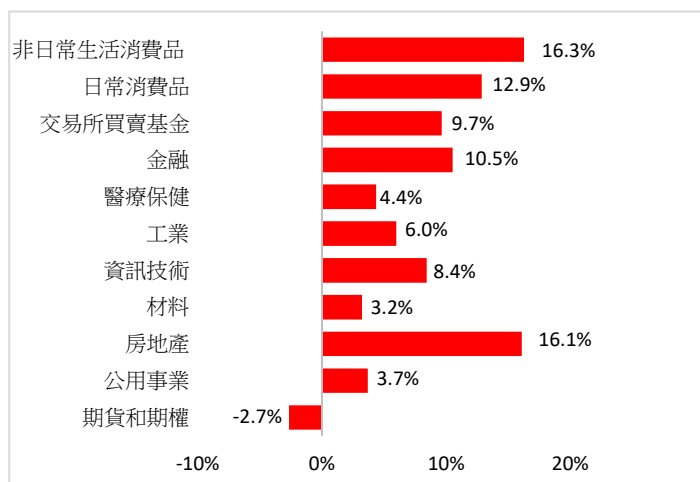
## 基金成立至今之回報表現（港元單位）



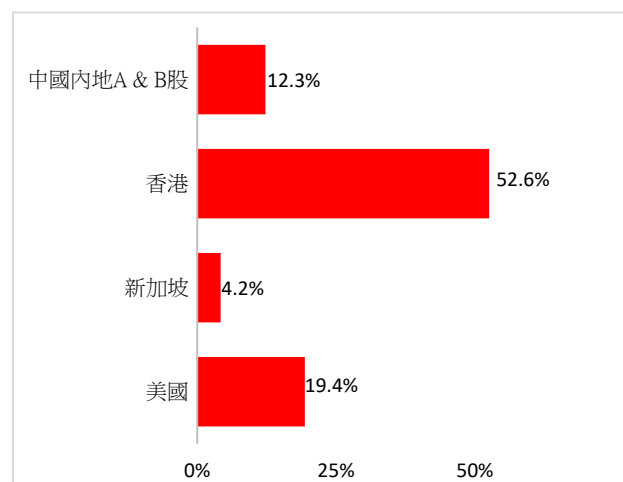
## 十大持股

十大持股	股票名稱	%
1	貴州茅台 'A' (SSHK)	4.59%
2	阿里巴巴集團	4.16%
3	中國生物製藥	3.89%
4	騰訊控股	3.71%
5	領展房地產投資信託基金	3.70%
6	友邦保險	3.56%
7	中國平安 'H'	3.51%
8	SPDR 金 ETF	3.49%
9	香港中華煤氣	3.47%
10	香港交易所	3.46%

## 組合行業分佈



## 組合地區分佈



## 基金經理人評論

由於香港政治形勢惡化以及市場對美聯儲 7 月份降息幅度的預期減弱，7 月份香港股市下跌了 2.7%。在 G20 貿易談判後，中美之間未能取得任何具體成果。

隨著香港有關《逃犯條例》引起的抗議行動繼續升級，並成為全球性的頭條新聞，本地的經濟和投資者的信心受到了衝擊。短期盈利受到的影響是無法避免的，但衝突最終如何解決才是與市場估值更加息息相關的因素。

在撰寫本文時，中美貿易戰的鬧劇仍在上演。隨著特朗普宣佈對中國剩餘的 3000 億美元產品徵收關稅，標誌著貿易談判再次破裂，這也引發了兩國之間新一輪的針鋒相對的戰術，包括美國正式將中國標記為貨幣操縱國（IMF 對此斷言並不支持）。

雖然美國隨後將一些中國貨物的關稅延遲到 12 月 15 日，為雙方提供了一定的喘息空間；但特朗普最近的評論總是將貿易談判與香港局勢聯繫起來，使分析更加複雜。此外，在亞洲以及其他地區的國家，政治風險也在上升。

在此背景下，我們在 8 月初大幅減少了基金的持倉和風險，同時捕捉一些與整體市場相關性較低的特殊投資機會。由於市場估值在急劇調整後變得更具吸引力，我們已開始重新調配現金，分階段吸納。

以上基金經理人評論中刊發的評論、意見或預測是鵬格斯資產管理有限公司截至這個日期的判斷，如有更改恕不另行通知。本文件由鵬格斯資產管理有限公司刊發。

