

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	316 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 101.1857

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%	-0.24%	-2.87%				1.19%



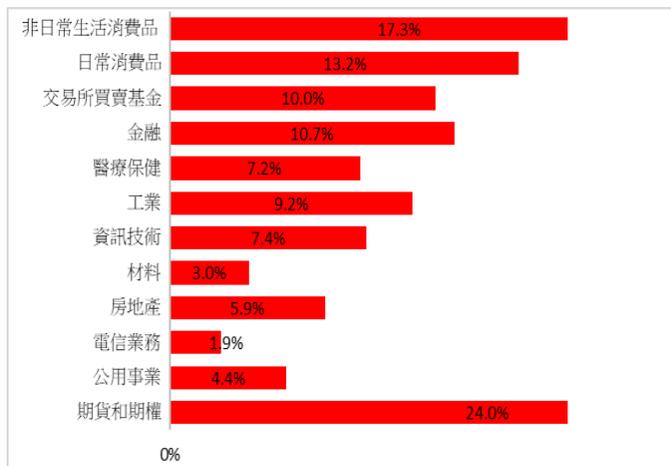
基金成立至今之回報表現（港元單位）



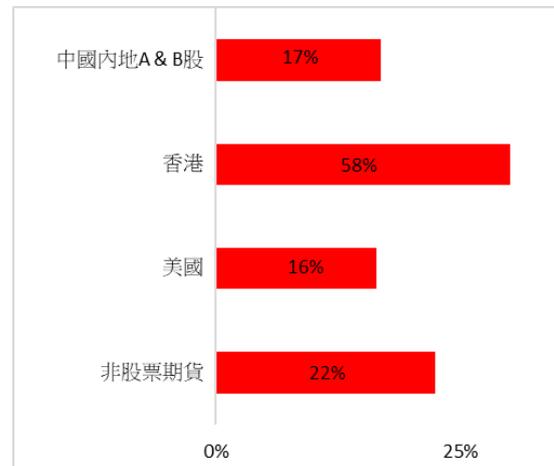
十大持股

十大持股	股票名稱	%
1	貴州茅台 'A' (SSHK)	4.91%
2	中國平安 'H'	4.03%
3	SPDR金ETF	4.00%
4	阿里巴巴集團	3.56%
5	友邦保險	3.43%
6	香港交易所	3.27%
7	騰訊控股	3.24%
8	安踏體育	3.11%
9	PROSHARES ULTRAPRO QQQ ETF	3.03%
10	馬鋼股份 'H'	2.97%

組合行業分佈



組合地區分佈



基金經理人評論

9月的香港市場需要分成兩個部分來看。由於港府全面撤回了修訂《逃犯條例》，以及中美貿易談判的恢復，恒指九月上旬一度上漲6%；但因為本地動盪未能減弱，大部分漲幅在月底之前已吐回。

業務集中在中國的上市企業中，板塊輪動使得週期性強的股票表現突出，有質素的防守性股票卻回落不少，這對本月基金的表現產生了負面影響。我們沒有參與本輪輪動，反而在投資組合中引入了另一個優質消費公司：百威亞太。

儘管我們對中國啤酒行業的高端化趨勢持樂觀態度，並且百威啤酒在高端市場處於領先地位，但我們沒有在其7月份的首次公開招股中進行認購。後來我們在市場情緒較差和招股內容有所改善的情況下，參與了其第二次再上市。究竟是什麼使我們變得更加積極呢？（1）百威亞太將成熟的澳大利亞業務出售給朝日啤酒之後，公司的整體增長前景變得更加清晰，其中大部分收益主要來自中國。（2）在7月計劃上市時，百威亞太並沒有基石投資者，有大約70%的投資者都是來自對沖基金。而第二次再嘗試上市時，財力雄厚、專注長線投資的政府主權基金-新加坡政府投資公司佔了招股中的23%。（3）最後，我們認為公司的主要目標已不再是將上市價格最大化，而是確保能成功上市 - 這讓人聯想到過去類似的案例，譬如：領展房產基金，事實亦證明領展是不錯的長線投資。

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。

