

# 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

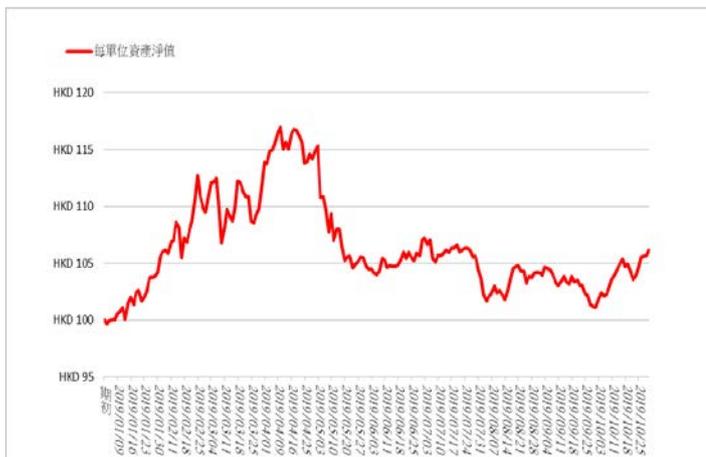
投資經理	鵬格斯資產管理有限公司
基金資產淨值	334 百萬港元
首次認購費	最高為認購額的 5%
管理費	1.50%
表現費	15% (高水位)
贖回費用	不適用
交易日	每日
信託人	中銀國際英國保誠信託有限公司
彭博編號	CFCHIEQ HK Equity
國際證券識別碼	HK0000483724
資產淨值	港元 106.1180

## 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%	4.87%			6.12%



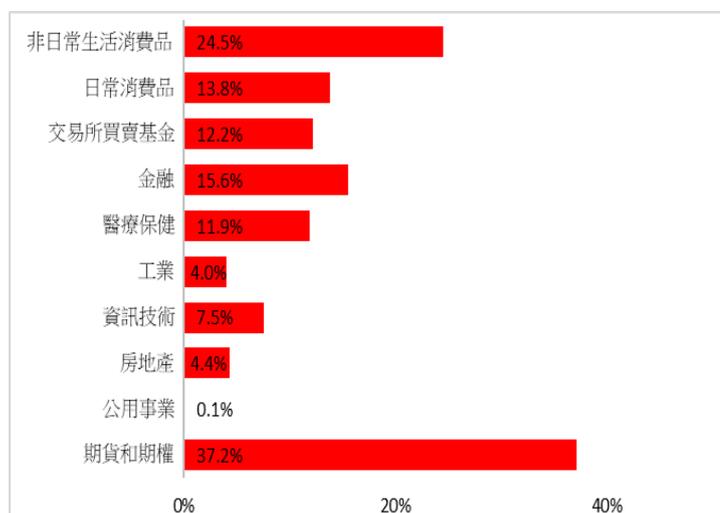
## 基金成立至今之回報表現（港元單位）



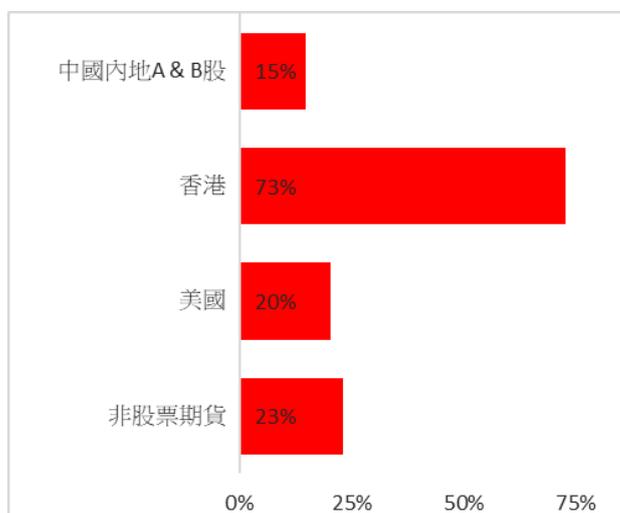
## 十大持股

十大持股	股票名稱	%
1	貴州茅台 'A' (SSHK)	4.82%
2	友邦保險	3.93%
3	中國平安 'H'	3.83%
4	安踏體育	3.74%
5	阿里巴巴集團	3.55%
6	美團點評	3.46%
7	香港交易所	3.29%
8	中國生物製藥	3.28%
9	PROSHARES ULTRAPRO QQQ ETF	3.22%
10	碧桂園服務控股有限公司	3.06%

## 組合行業分佈



## 組合地區分佈



## 基金經理人評論

10月，美聯儲今年第三次降息至1.50-1.75%。儘管鮑威爾暗示這可能是一系列“保險性降息”的終結，但市場仍預計會進一步降息。鮑威爾堅稱，每月宣佈購買600億美元的國庫券的計劃並不是量化寬鬆；但實際上，是在嘗試資產負債表正常化一段時間後，又再次恢復了擴表。

貨幣寬鬆政策已經變得越來越有競爭性；歐盟最初採用來阻止通貨緊縮和衰退零利率的政策已經演變為負利率。不僅是銀行存款準備金比率，政府債券和一些公司債券也已經變為負利率。儘管負利率政策對於經濟復蘇的作用暫不確定，但大量資金已不經意間流入債券市場，進一步推高債券價格而降低了收益率。截至10月底，全球負收益資產已達13.4萬億美元，較年初增長60%。

全球資產對於收益率的追逐可以說是導致美國國債收益率曲線倒掛的原因，這也使得倒掛現象的解釋變得更加複雜，並削弱了其作為經濟衰退信號的傳導作用。但是，我們可以達成共識的是，超低利率使央行如今沉迷其中並再也無法退出。在這種背景下，儘管最近有措施修正其中風險，但我們仍然選擇投資黃金。這已經不僅僅是為了規避一時的風險，更是因為在機會成本極低的現實世界中，黃金的零收益率不再是對投資不利的因素。

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。

