

中國精選基金

花旗集團基金管理有限公司

投資月報 | 截至 2017年3月31日
香港 – 零售投資者

副基金經理:



重要風險信息

投資涉及風險。過往業績並不代表將來表現。本基金將對總部設於中國或在中國擁有重要業務的公司進行股票投資，方式為直接或間接投資於該等公司於中國在岸及離岸上市的股票。有關本基金的詳情請參閱發售文件，包括風險因素。

投資於中國相關公司及中國市場涉及投資於較發達經濟體或市場一般不會有的若干風險及特別考慮因素，如較高政治、稅務、經濟、外匯、流動性及監管風險等。本基金的投資項目集中於中國相關公司，或會導致較覆蓋範圍廣泛的全球投資組合面對較大波動。

本基金透過投資連接產品及滬港股票市場交易互聯互通機制（「滬港通」）參與A股市場，連接產品乃與A股掛鈎的衍生工具。本基金將承受與連接產品發行人相關的交易對手風險；如任何發行人違約，本基金或會蒙受損失。連接產品以中國的QFII制度為基礎發行。現行QFII政策及規則或會有變，任何有關變化可能會對本基金於連接產品的投資帶來不利影響。滬港通屬開創性質的計劃，有關規例尚未經考驗且可以更改，任何該等更改可能會對本基金透過滬港通投資A股帶來不利影響。本基金可能投資A股交易所買賣基金（實質和合成），故會承受該等交易所買賣基金的費用和成本及可能受其追蹤誤差影響。

投資目標

本基金的投資目標是藉投資於與中國相關公司為單位持有人帶來長期資本增值，方式為投資於上述公司在境內及境外買賣的股票或股票相關工具。

基金資料

基金經理:	花旗集團基金管理有限公司	
副基金經理:	華夏基金(香港)有限公司	
成立日期:	2010年12月10日	
基準貨幣:	美元	
基金資產:	美元 85.05 百萬	
單位資產淨值: ¹	彭博代碼:	ISIN代號:
美元 11.618	CHSLUSD KY	KYG2162H1395
澳元 13.766	CHSLAUD KY	KYG2162H1478
歐元 14.369	CHSLEUR KY	KYG2162H1544
港元 11.700	CHSLHKD KY	KYG2162H1700
坡元 12.471	CHSLSGD KY	KYG2162H1882
英鎊 8.250	CHSLGBP KY	KYG2162H1627
基金交易日:	每日	
管理費用:	每年1.8%	
首次認購費:	最高為5%	
變現費:	現時為0%	
表現費:	每年高水位資產淨值的10%	

¹ 基金之英鎊單位已於2015年5月29日被重新發行，單位價格為10英鎊。

² 請參閱最末頁有關晨星評級披露聲明。

所有圖表的資料來源：花旗集團基金管理有限公司，截至2017年3月31日。

基金表現 (按單位資產淨值計算,股息並作滾存投資)

	累計表現 (%)					
	本年至今	6個月	1年	3年	5年	成立至今
本基金 (美元)	11.73%	4.43%	13.11%	-0.51%	23.66%	16.18%
本基金 (澳元)	6.05%	4.76%	14.05%	17.10%	54.07%	37.66%
本基金 (歐元)	10.17%	9.72%	20.50%	27.33%	54.19%	43.69%
本基金 (港元)	11.99%	4.64%	13.33%	0.17%	24.60%	17.00%
本基金 (坡元)	8.07%	7.02%	17.36%	10.53%	38.14%	24.71%
本基金 (英鎊)	10.41%	8.50%	30.02%	-	-	-17.50%

	年度表現—美元計算 (%)					
	2011	2012	2013	2014	2015	2016
本基金	-11.57%	15.83%	19.12%	8.67%	-12.37%	-11.45%

表現 (%)



晨星評級™²

總評級	★★
3年評級	★★
5年評級	★★
10年評級	—



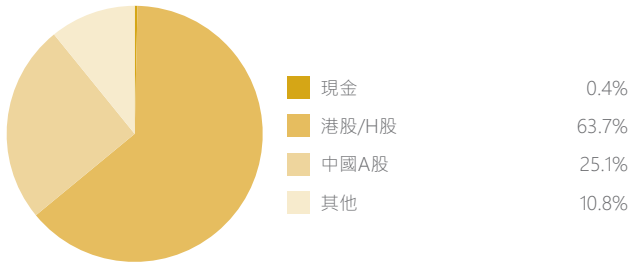
Overall Rating

截至2017年3月31日，於223隻大中華基金排名

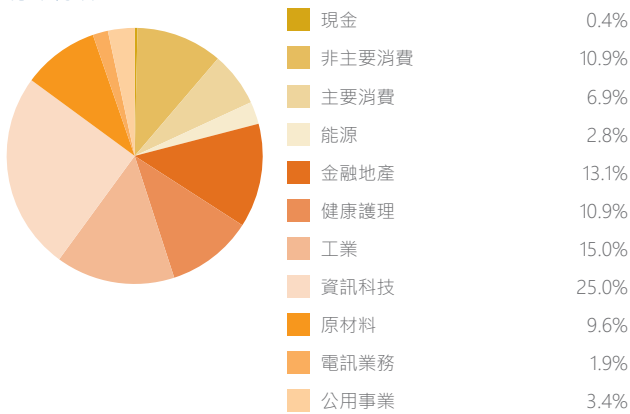
五大投資項目

700 HK	騰訊控股	7.86%
BABA US	阿里巴巴集團控股有限公司	7.10%
2318 HK	中國平安	4.25%
NTES US	網易公司	3.77%
1093 HK	石藥集團	3.68%

資產分佈³



行業分佈³



所有圖表的資料來源：花旗集團基金管理有限公司，截至2017年3月31日。

³ 由於是進位數，總數可能並不相等於100%。

基金經理評論

基金3月份錄得正回報並跑輸參考指數(80% MSCI中國指數 + 20%滬深300指數)，主要貢獻來自於金融、必需消費及非必需消費行業。主要拖累則來自於資訊科技、原材料及能源行業。基金組合超配工業、健康護理及原材料行業，同時低配金融、資訊科技及電訊業務行業。

三月份MSCI中國指數錄得了2.25%的回報，與MSCI新興市場指數的表現(2.54%)相若，但表現仍勝過標普500指數和MSCI AC世界指數。經濟活動保持強勁。國家統計局發布的三月份製造業採購經理指數為51.8(二月份為51.6)。三月份生產分類指數(54.2)升幅最大，反映工業活動增強。我們亦留意到國內外需求有廣泛改善。我們認為生產者價格指數可能已經見頂，上年度的高基數或使生產者價格指數由本年第二季起開始轉弱。中國人民銀行在三月十六日提高了逆回購利率及中期借貸便利利率10個基點。年初較預期好的經濟增長為更快的反週期緊縮提供提供空間。三月份中國資金外流數量是自2015年七月以來最低，亦是連續第三個月資金外流放緩。深港通和滬港通持續帶來的南下資金是港股市場增長的重要推動因素。由於香港市場的交易價位仍然比A股市場便宜，我們預期南下資金很可能會繼續流入香港市場。另一方面，盈利修訂亦對最近的市場表現有關鍵的影響，例如硬件技術、醫療保健、汽車與零件和房地產等行業錄得了最大幅的盈利修訂，令這些行業的表現勝過其他行業。

在2017年中國政府工作報告中，總理李克強強調本年度其中一個任務是對金融業的風險管理，藉此控制風險點並防止資產泡沫。我們早前見證了政府採取調控政策為樓市降溫。近日保監會主席受查或會導致近年急速發展的保險業收緊監管政策。我們相信適當的監管政策將有利保險業的長遠健康發展有幫助。有效的風險管理需要採取良好的平衡措施，而這是一項具挑戰性的任務。我們會繼續密切留意這方面的發展。

我們的組合繼續對那些在中國有增長潛力的行業進行配置，包括醫療保健、汽車和汽車相關行業，及工業。我們繼續尋找吸引力高的中小型股票，因為中小型股票的企業大多是充滿活力的私營企業，其增長較不依賴宏觀經濟因素。我們在上月減持了部分股票，我們會等候合適的時機重新購入。

註：基金經理評論由華夏基金(香港)有限公司提供。華夏基金(香港)有限公司為此基金的副經理人。

免責聲明

投資涉及風險。過往業績並不代表將來表現。有關本基金的詳情請參閱發售文件及產品資料概要，包括風險因素。

投資者應注意，儘管本基金的投資組合通常直接或間接投資於最能反映本基金投資策略的資產，投資策略中影響資產篩選的觀點及過程，可能與花旗集團或其聯屬公司刊發的研究報告或註釋所載的其他觀點或意見相反。

本基金已獲證券及期貨事務監察委員會（證監會）認可，惟獲證監會認可並非對計劃的推薦或贊同，亦不保證本基金或其表現的商業價值。這並不表示本基金適合所有投資者，亦不是贊同本基金適合任何特定投資者或特定類別投資者。本文件並無經證券及期貨事務監察委員會審閱。

晨星評級披露聲明

© 2017 Morningstar, Inc. 版權所有，不得轉載。本頁列載的資料：(1) 是晨星及/或其內容供應商的專屬資料；(2) 不得複製或轉載；及(3) 不保證準確、完整或反映最新情況。晨星及其內容供應商概不就因使用本資料而產生的任何損害或損失負責。過去表現並不保證將來成績。

晨星給基金的評級

晨星在給予互惠基金一至五星評級時，是根據與相若基金相比，互惠基金的表現（經就風險作出調整，並計入所有銷售支出）。在晨星各類別下，表現最佳的10%基金可獲五星，表現次之的22.5%可獲四星，表現只屬一般的35%可獲三星，表現稍遜的22.5%可獲兩星，表現最差的10%只獲一星。基金評級分三個時段：三年、五年及十年，三個評級合計作為總評級。歷史少於三年的基金不會予以評級。評級準則客觀，完全是對基金過去表現的測算。這些評級可用於確定哪些基金值得進一步研究，但不應被視為買入或賣出建議。

由花旗集團基金管理有限公司刊發。

中、英文版本若有歧異，請以英文版本為準。

© 2017花旗集團基金管理有限公司。版權所有。Citi及Arc Design為Citigroup Inc的註冊服務商標。

