# 招商中国灵活策略基金 – A类

2024年4月30日

## 重要信息


招商中国灵活策略基金（「基金」）未必适合所有投资者。投资涉及风险，投资者应自行考虑本身的投资目标及情况，以决定是否适合投资于基金。
基金透过RQFII持有人的RQFII额度，主要投资于在中国境内发行或上市的以人民币计价及结算的债务证券。
基金投资涉及风险。概无担保可偿还投资本金。
基金的投资集中于中国市场，并可能须承受额外的集中风险及新兴市场风险，包括政治、经济、法律、监管及流动性风险。基金亦可能须承受因中国法例及法规变更而引致的相关风险。
基金经理将就基金因出售中国证券所得的已变现资本增益总额而应支付的任何中国税项，按10%税率作出拨备。该等拨备可能过多或不足以应付实际的税务负担。倘拨备与实际的税务负担之间有任何不足数额，将从基金的资产中扣除，基金的资产价值将因而受到不利影响。
基金透过RQFII持有人作出的投资须遵守中国机关所施行的适用法规。对汇出所投资的资金及净利润施行的任何限制均可能影响基金应付单位持有人的赎回要求的能力。此外，倘若RQFII托管人或中国经纪有任何违责，基金可能会招致重大亏损，甚至蒙受全数损失。
RQFII规则属开创性质，有关规则的任何更改或会对投资者在基金的投资造成不利影响。
认购款项及赎回所得款项必须以人民币支付。人民币目前不可自由兑换，并须受中国政府的外汇管制所规限。此外，如果人民币兑投资者相关的货币贬值，投资者可能会蒙受损失。
基金投资于在中国发行或上市的人民币计价债务证券，须承受发行人的信贷／无力偿债风险、与中国当地评级机构所给予的信贷评级有关的风险、与评级较低／未获评级债务证券有关的风险、利率风险、投资级别证券被调低评级的风险、估值风险及流动性风险。
基金并不保证分派股息，因此投资者可能不会获基金分派任何股息。
投资与否乃个人决定，但除非向闻下销售基金的中介机构在考虑闻下的财政状况、投资经验及目标后，向闻下解释基金适合闻下，包括投资于基金如何与闻下的投资目标一致，否则闻下不应投资于基金。
本文件仅供参考。投资者不应只依赖本栝而作出投资决定。投资者应阅读基金说明书及产品数据概要以取得更多资料，包括基金的风险因素。


## 投资目标

招商中国灵活策略基金借着RQFII#持有人的RQFII牌照，透过主要投资于在中国境内发行或上市的以人民币计价及结算的债务证券，寻求优化资产配置及提供长期资本增值。

#QFII持有人为招商证券国际有限公司,乃基金经理的直接控股公司。

## 基金表现图 (股息作再投资)

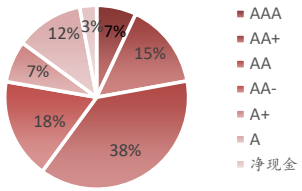
数据源：招商证券资产管理(香港)有限公司及彭博信息；净值图为日度拟合示意图，实际以月度净值为准

## 基金资料 (A类)

| | |
|---|---|
| 基金单位净值 | 人民币 94.251 |
| 管理公司 | 招商证券资产管理（香港）有限公司 |
| 基金经理 | 周耿[1]<br>陈昱[2] |
| 成立日期 | 2012年3月12日 |
| 收费[3] | 认购费 最高达5%<br>赎回费 不适用<br>管理费 每年0% |
| ISIN 代码 | HK0000099785 |
| 彭博代码 | CMSCHOF HK <Equity> |

1. 委任由2021年10月25日生效,
2. 委任由 2022年1月7日生效,
3. 有关基金的收费详情，请参阅基金说明书。

## 债券信贷评级[4]




4. 不包括债券基金及短期融资券

## 累计表现 (股息作再投资)

| 一个月 | 三个月 | 年初至今 | 一年 | 三年 | 五年 | 成立至今 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1.0% | 1.8% | -5.0% | -11.9% | 0.4% | -0.8% | -5.7% |

## 年度表现 (股息作再投资)

| 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 3.5% | -6.6% | 2.8% | -2.0% | 4.7% | -3.0% | 3.7% |

## 基金经理评论

**市场展望**

2024年4月，恒生指数、恒生国企指数和沪深300指数的总回报率分别为 5.0%, 5.3%和 0.8%（以当地货币计算）。

中国的工厂活动连续第二个月扩张，这是一年多来的最佳表现，增强了人们对世界第二大经济体的反弹所能持续的希望。继 3 月意外跃升至 50.8 之后，4 月官方制造业采购经理人指数达到 50.4。读数包含混合讯号。从积极的方面来看，由于强劲的建筑和生产，经济在很大程度上保持了成长势头——这表明政府持续支持带来了提振。但这并不都是正面的。私人需求疲软，反映在新制造业订单和服务活动成长显著放缓。

官方制造业PMI的下降主要是由需求面推动的。新订单分类指数下降，拖累整体PMI下降0.6个百分点。另一方面，生产组件增加了 0.2 ppt。官方制造业采购经理人指数中的外部和国内需求指针均显示扩张速度放缓。新出口订单分类指数下降至50.6，而进口分类指数在3月短暂扩张后回落至收缩至48.1。这是内需疲软的另一个迹象。

非制造业 PMI 降幅更大，从上月的 53.0 降至 51.2。非官方制造业PMI下降主要是由于服务业降温，该部分从3月的52.4跌至50.3。相比之下，建筑业 PMI 保持强劲，处于强劲扩张区间。服务业 PMI 的跌幅比典型的季节性回调幅度更大，显示消费者信心疲软和房地产市场低迷带来的持续阻力。

今年迄今为止，政府更持续的财政支持一直是经济的关键驱动力。私营部门的疲软意味着它需要维持支持。货币政策受到维持货币稳定的需要的限制。如果欧洲央行如预期降息，中国人民银行最早可能降息的时间是 6 月。这使得政府不得不透过财政政策来承担繁重的工作。第一季财政数据表明它正在继续提供支持。 PMI 显示 4 月支出持续流动，避免了 2023 年 4 月发生的那种突然

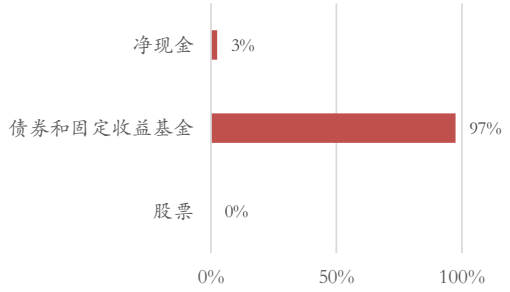

文件发行人:
招商证券资产管理（香港）有限公司
香港中环交易广场一期48楼
查询热线: (852) 2530-0698
网址: http://www.cmschina.com.hk/AM/FundProduct


招商證券資產管理(香港)有限公司
CMS ASSET MANAGEMENT (HK) CO., LIMITED

# 招商中国灵活策略基金 – A类

2024年4月30日

## 资产配置




*由于进位数计算，总和可能不等于100%。

## 五大投资项目

| | 债券名称 | 占投资组合比重 |
|---|---|---|
| 1 | 利亚德光电股份有限公司 | 7.8% |
| 2 | 广州航新航空科技股份有限公司 | 7.6% |
| 3 | 欧派家居集团股份有限公司 | 7.5% |
| 4 | 绿色动力环保集团股份有限公司 | 7.4% |
| 5 | 银河微电 | 7.4% |

风险声明:
本文件尚未经香港证券及期货事务监察委员会审阅。本文件由招商证券资产管理（香港）有限公司（下称“招商资管（香港）”）刊印供投资者参考之用。未取得招商资管（香港）事先明示许可，本文件不得复制、分派或转发给向任何人士。本文件仅供讨论用途，并不对招商资管（香港）及/或其关联公司产生任何具法律约束力的责任。本文件不应被解释为（不限于）任何业务的邀请或买卖合同的要约或招揽。本文件所载的数字仅表示过往的业绩，而过往的业绩并不代表亦不保证将来的业绩。投资涉及风险。每个单位的资产净值可升亦可跌。投资者尤应在投资前仔细阅读基金销售档中与投资该基金相关的风险。就本建议的交易而言，招商资管（香港）并不是作为您的财务顾问或以任何其他受信身份行事。您不应依据本文件所载的任何资料作为投资建议，亦不应视之为投资建议。本文件所述的交易或产品可能不适合所有投资者。投资者于进行任何交易之前，应该采取步骤以确保自己完全明白该项交易，并根据其本身的目标及情况（包括进行有关交易存在的潜在风险及利益），对进行交易是否适当作出独立的评估。投资者在作出以上评估时，亦应考虑征询其本身的顾问的意见。

招商资管（香港）致力于在其投资组合中管理气候风险。 公司已采用气候变化风险手册来履行其披露义务。

本档可能只限于在若干司法管辖区内派发。如果在任何司法管辖区内，任何人士派发、分发、刊发或传阅任何资料或任何人士作出任何要约或招揽是不获得授权的，或者向任何人士分派该等数据或作出该等要约或招揽即属违法，本文件并不构成派发、分发、刊发或传阅该等资料或作出该等要约或招揽。本文件部份资料是投资经理对近期社会、经济环境及政局的看法，并不代表对这些方面的未来发展作出准确预测。

招商资管（香港）特此声明不对因依据本档，或就本档是否可靠、准确、完整或及时可能引致您或任何第三方产生任何直接、间接、随之发生的或其他损失或损害赔偿（包括丧失利润）承担任何责任。