PING AN
Fixed Income

中国平安资产管理（香港）
PING AN OF CHINA ASSET MANAGEMENT (HONG KONG)

基金月報

數據截至2023年4月28日

中國平安資產管理基金

中國高收益私募策略債券基金

風險披露：

- 中國平安資產管理基金 – 中國高收益私募策略債券基金（「本基金」）主要通過投資於離岸及经債券通投資於在岸的中國內地主權、主權機構及／或主要業務在中國內地的公司發行的高收益證券以獲得投資收入的絕對回報及長期資本升值。
- 本基金可能投資於（i）低於投資級別證券或並無評級的債務證券；（ii）透過私人配售發行的債務證券（須承受即使證券價格下跌亦不能將其平倉的風險，較高波幅及買入／沽出的風險）；（iii）具有虧損吸收功能的固定收益證券（在發生觸發事件時面對減值或轉換為普通股的風險，導致價值顯著或完全下降）及（iv）資產抵押證券及按揭抵押證券，該等投資項目通常均面對較高的違約、波動及流動性風險。本基金亦面臨其他與債務證券有關的風險（例如：利率、信用評級及降級、估值、可換股債券以及城投債風險），及須承受與證券借貸、場外出售及回購及／或反向回購交易相關的風險。
- 本基金的投資集中於中國及其屬新興市場。本基金的價值可能比擁有更多元化的投資組合的基金更容易波動。本基金亦面臨人民幣風險以及中國稅務風險。
- 本基金可使用金融衍生工具作投資、對沖及有效率的組合管理用途。使用金融衍生工具可能令本基金面臨重大虧損風險。
- 派息概無保證。分派可以從資本中支付，這等於退回或提取投資者原本投資額的一部分或該原本投資額應佔的任何資本收益。這可能導致每股資產淨值即時下降。
- 閣下作出的投資決定須自行負責。閣下不應僅根據本月報作出投資決定。請閱讀香港銷售文件以取得更多資訊如風險因素。

投資目標

本基金旨在透過投資收益和長期資本增值取得絕對回報，主要投資於高收益企業債券、企業債務及可投資於主權、政府機構和主要在中國營運的公司所發行的債務證券。本基金尋求通過投資於離岸或經債券通投資於在岸的債券、可轉換債券、高收益證券、公司債務證券、永續證券以及貸款掛鉤票據，以實現其投資目標。本基金可投資於信貸評級為B–及以上的債務證券，若未賦予評級，或可投資於同等質素的債務證券。

基金詳情

投資經理	中國平安資產管理（香港）有限公司
註冊地	盧森堡
基礎貨幣	美元
其他股份類別貨幣	港元/ 離岸人民幣
基金成立日期	2019年11月8日
基金規模	25.9百萬美元
交易頻率 [1]	每日
派息政策 [2]	每半年
最低投資金額	零售股份類別 -10,000美元（首次） -10,000美元（後續）
認購費	最高1%
管理費	每年最高2%
贖回費	最高0.6%
託管人及行政管理人	HSBC Continental Europe, Luxembourg

組合統計數據

平均到期收益率 [3]	8.20%
平均修正存續期 [3]	2.11年
平均信貸評級 [3]	BBB–

[1] 盧森堡及香港銀行完全開放經營正常銀行業務的日子。
[2] 目前於每年6月和12月就各派息類股份宣布和分派股息。派息並不獲保證。
[3] 資料來源：FactSet。
有關本基金的進一步詳情，請參閱發售文件。

基金表現

累積表現	年初至今	1個月	3個月	6個月	1年	3年	表現計算日至今*
S類美元（非對沖）（R）	2.61%	0.41%	0.35%	11.99%	-1.21%	-25.23%	-28.74%
RE類美元（非對沖）（D）	1.93%	0.26%	-0.14%	10.87%	-3.20%	–	-34.88%
RE類港元（非對沖）（D）	2.67%	0.26%	0.02%	10.88%	-3.17%	–	-34.21%

歷年表現	2022	2021*	2020	2019*
S類美元（非對沖）（R）	-18.36%	-19.66%	5.23%	0.61%
RE類美元（非對沖）（D）	-20.02%	-20.13%	–	–
RE類港元（非對沖）（D）	-20.07%	-19.83%	–	–

S類美元（非對沖）（R）不供予香港公眾。

過往表現並非未來表現的指標。基金業績表現以資產淨值作為比較基礎，所得股息會滾存作再投資（如有）。（R）：資本累積。（D）：派息。2019年11月11日至2020年3月11日期間為本基金投資組合建構期。

本文件所示歷史表現反映了本基金在2020年8月20日轉換為可轉讓證券集體投資計劃（簡稱UCITS）之前被認定為不同類型基金（即保留型另類投資基金（簡稱RAIF））時期的表現。儘管本基金的投資目標、策略及政策在轉換時並無重大變動，所示的過往表現僅作說明之用，不應作為投資決定的依據，亦不構成對未來回報的任何保證。

*S類美元（非對沖）（R）在2019年及RE類美元（非對沖）（D）和RE類港元（非對沖）（D）在2021年的表現分別由該股份類別的表現計算日期計算至2019年12月31日及2021年12月31日。

股份類別信息

股份類別	S類美元（非對沖）（R）	RE類美元（非對沖）（D）	RE類港元（非對沖）（D）
ISIN編碼	LU2071385418	LU2069525637	LU2069526791
彭博編碼	PCHYPBS LX	PIPSBUI LX	PIPSBHI LX
表現計算日期	2019年11月11日	2021年7月8日	2021年7月8日
月終單位淨值	71.25美元	65.12美元	65.79港元

PING AN
Fixed Income

中国平安资产管理（香港）
PING AN OF CHINA ASSET MANAGEMENT (HONG KONG)

基金月報

數據截至2023年4月28日

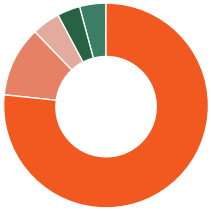
中國平安資產管理基金

中國高收益私募策略債券基金

行業分佈(%)

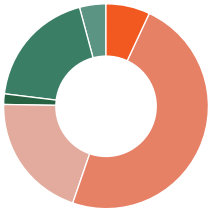
- 多元金融服務 15.85%
- 互聯網 15.74%
- 房地產 12.81%
- 零售 12.45%
- 投資公司 7.33%
- 電腦 3.76%
- 煤 3.74%
- 工程與建築 3.73%
- 其他 20.54%
- 現金及現金等值 4.04%

國家／地區分佈(%)



- 中國 76.72%
- 香港 11.06%
- 美國 4.48%
- 澳門 3.69%
- 現金及現金等值 4.04%

信貸評級分佈[4] (%)



- A 6.97%
- BBB 48.31%
- BB 20.02%
- B 1.85%
- 無評級 18.81%
- 現金及現金等值 4.04%

五大持倉(%)

持倉	票息率	到期日	(%)
Golden Eagle Retail Group Ltd	4.625%	21/05/2023	5.64%
Citigroup Global Markets Funding Luxembourg SCA	–	25/07/2024	4.48%
Universe Trek Ltd	2.500%	08/07/2025	3.97%
Shui On Development Holding Ltd	5.750%	12/11/2023	3.76%
Lenovo Group Ltd	5.875%	24/04/2025	3.76%

獎項

公司獎項

Bloomberg Businessweek 彭博商業周刊/中文版 | ESG Leading Enterprise Awards 2021 (5)

AsiaRisk Awards 2020 Winner | Asset management firm of the year Ping An of China Asset Management (Hong Kong) (6)

回顧

本基金4月份的回報率爲0.41%^，大幅跑贏大市。

4月，中國信用債市場延續近期利淡氛圍，這是由於國內房地產行業形勢遜於預期，投資者對風險較高的資產類別的意欲不大。在環球市場波動的環境下，中國的信用債市場預期走低，特別是高收益債券。

我們將本基金的持倉充分分散至不同行業，加上我們的啞鈴式策略（barbell strategy）是妥善分配至短期限的高收益信用債票息策略與長期限的信用利差交易策略。我們選擇性持有可轉債亦推高基金表現。我們低配地方城投平台板塊。

展望

儘管各國央行持續強調視乎數據而定，但轉向趨勢及利率路徑亦變得愈來愈清晰。我們認爲，目前區域性銀行業及商業房地產業的困境有機會演變爲更大規模的危機，會帶來嚴重影響和損害，有礙利率進一步調高至較具限制性的水平。而美國和美聯儲的立場尤爲明確。我們亦認爲，全球主要經濟體的通脹走勢開始穩步下降。投資者已預期的減息次數與政策官員目前放風次數之間的重大出入，將有可能引發下一輪波動，而兩者之間最後將趨於一致。我們維持年初以來的看法，即經濟衰退擔憂及地緣政治風險，加上波動加劇，導致因未知因素引發的重大風險事件變得更有可能。我們預期，除已發生的事件外，未來幾個月仍會有類似事件發生。

中國市場頗爲平靜地度過了這個本來非常動蕩的時期。隨著更多經濟數據出爐，令人樂觀的政策轉變及國內經濟意外順利重啓已取得成效。儘管如此，信心水平及房地產反彈幅度仍較爲受壓，加上地方城投平台財務問題存在令人憂慮的不利因素，導致近期市場表現乏善可陳。從政策轉向和重振未來三至五年經濟增長來看，我們認爲目前爲止所公布的政策組合，實際上非常令人鼓舞及具有實質意義。潛在風險是政策制定者可能高估短期週期性動能，導致刺激措施及改革力度不足，尤其在當前環球政治及經濟環境下。我們重申，當局於可行時需要下調存款利率，並要宣佈和盡快實施針對個人消費及私營部門資本開支的較大規模政策組合，藉以保持經濟復甦。地方城投平台亦需要重大的中期改革計劃，以遏止日益逼近且更大規模的系統性風險。展望未來，我們對中國的重新開放趨勢及中國資產的整體估值調整持審慎樂觀態度。我們傾向穩健配置，靜候更多整體利好的跡象出現。

[4] 中國平安資產管理（香港）有限公司根據每隻證券或其母公司在三間評級機構（穆迪、標普及惠譽）中所得較高的評級，釐定信貸評級分佈。若只有一間機構賦予評級，將採用該評級。三間機構均未賦予評級的證券將反映爲無評級。整體信貸評級愈低，代表投資組合的風險愈高。信貸評級以常用字母排序（由高至低）：AAA、AA、A、 BBB、BB……D。[5] 資料來源：2021年《彭博商業周刊 / 中文版》ESG領先企業大獎（ESG投資），截至2021年11月。[6] 資料來源：2020年《亞洲風險》雜誌（Asia Risk）亞洲風險大獎（年度資產管理公司），截至2020年9月。^ 基於S類美元（非對沖）（R）。

基金分佈：基金分佈爲截至指定日期所投資資產類別（即證券投資、銀行現金及證券應收利息的總額）的百分比。本基金的資產類別基於本基金在一般市場情況下的主要投資。本基金可隨時改動資產類別之分佈而無須事先另行通知。因調整至最接近之數值，百分比之總和或不等於100%。**主要投資項目**：這些證券並不代表所有買入及售出的證券，亦非對客戶的建議。投資者不應假設投資於這些證券曾經或將會獲利。本基金的投資經理保留發放有關主要投資項目資料的權利。**回顧及展望**：除另有註明外，文中所提及的市場數據均來自彭博。

聯繫我們

asset.pingan.com.hk | (+852) 3762 9292 | PUB_PAAMHK_IS@pingan.com.hk

免責聲明

中國平安資產管理基金 – 中國高收益私募策略債券基金（「本基金」）已獲香港證券及期貨事務監察委員會（「證監會」）認可（證監會認可不代表證監會對本基金給予官方推薦或背書，亦不代表其對本基金的商業價值或其表現作出保證。此並不指本基金適合所有投資者，亦不指本基金對任何特定投資者或類別投資者的適合性作出背書）。本月報所載之資料未經獨立驗證，但根據在其發佈日被相信屬正確及可靠的來源。任何關於國家、市場或公司未來事件或表現的預測或其他前瞻性陳述不一定代表實際事件或結果，並且可能與實際事件或結果有所不同。不提供準確性的保證，亦不接受任何錯漏或遺漏的責任。中國平安資產管理（香港）有限公司（「中國平安資產管理（香港）」）保留隨時修改本月報所載之任何資料的權利恕不另行通知。本月報的內容僅供參考，並非買賣任何證券的要約或招攬及提供任何投資建議或推薦。投資涉及風險，投資者不應單憑本月報而作出投資決定。過去表現不代表將來表現。基金價格可升可跌，有可能令投資者損失部分或全部投資本金。本月報由中國平安資產管理（香港）刊發，並未經證監會審核。