

## 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經債券通投資於在岸的大中華地區的主權、主權機構及/或主要業務在大中華地區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資風險），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。這可能導致每投資資產淨值即時下降。
- 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

本基金致力透過主要投資於大中華地區的主權、主權機構及/或主要業務在大中華地區的公司發行或與之有關連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。

### 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	26.4百萬美元
交易頻率 <sup>(1)</sup>	每日
派息政策 <sup>(2)</sup>	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 <sup>(3)</sup>	7.13%
平均修正存續期 <sup>(3)</sup>	1.47年
平均信貸評級 <sup>(3)</sup>	BB+

<sup>1</sup> 盧森堡及香港銀行完全開放經營正常銀行業務的日子。

<sup>2</sup> 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。

<sup>3</sup> 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)	4.64%	1.26%	3.44%	1.05%	4.64%	-31.37%	-27.34%
RE類美元（非對沖）(D)	2.53%	1.09%	2.92%	0.03%	2.53%	-	-34.50%
RE類港元（非對沖）(D)	2.77%	1.11%	2.67%	-0.28%	2.77%	-	-34.15%

### 歷年表現

	2023	2022	2021*	2020	2019*
S類美元（非對沖）(R)	4.64%	-18.36%	-19.66%	5.23%	0.61%
RE類美元（非對沖）(D)	2.53%	-20.02%	-20.13%	-	-
RE類港元（非對沖）(D)	2.77%	-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	72.66美元	65.50美元	65.85港元

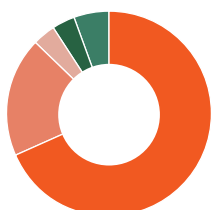
## 中國平安資產管理基金 中國高收益私募策略債券基金

### 行業分佈 (%)



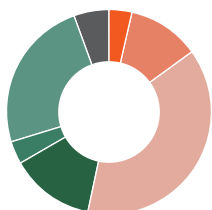
- 投資公司 11.00%
- 房地產 10.17%
- 多元金融服務 9.41%
- 零售 9.34%
- 航空公司 7.70%
- 電腦 7.53%
- 住宿 7.02%
- 互聯網 6.55%
- 其他 25.96%
- 現金及現金等值 5.31%

### 國家/地區分佈 (%)



- 中國內地 68.57%
- 中國香港 18.69%
- 中國澳門 3.73%
- 美國 3.70%
- 現金及現金等值 5.31%

### 信貸評級分佈<sup>(4)</sup> (%)



- AAA 3.70%
- A 11.39%
- BBB 38.25%
- BB 13.33%
- B 3.62%
- 無評級 24.40%
- 現金及現金等值 5.31%

### 五大持倉 (%)

持倉	票息率	到期日	(%)
Lenovo Group Ltd	5.875%	24/04/2025	7.53%
Huarong Finance 2019 Co Ltd	3.750%	29/05/2024	7.33%
Greentown China Holdings Ltd	5.650%	13/07/2025	6.55%
Cathay Pacific Finance III Ltd	2.750%	05/02/2026	4.01%
Zhongsheng Group Holdings Ltd	-	21/05/2025	4.01%

### 回顧

本基金12月份的回報率為1.26%，與整體市場一致。

12月，市場預料中央政府將推出規模超乎預期的政策來進一步提振某些行業，中國的信用債市場應聲大幅反彈。美國利率債強勢回升，亦有助於全球整體信用債市場。

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）是妥善分配至短期的高收益債券利差與中期的優質信用債。我們選擇性持有可換股債券亦為本基金的風險回報狀況帶來貢獻。我們低配地方城投平台板塊。

<sup>4</sup> 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為無評級。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。<sup>5</sup> 資料來源：《彭博商業周刊/中文版》，2021年度和2022年度大獎分別截至2021年11月以及2022年12月。<sup>6</sup> 資料來源：Risk.net及《亞洲風險》（Asia Risk）雜誌，2020年度和2022年度大獎分別截至2020年9月以及2022年11月。<sup>7</sup> 基於S類美元（非對沖）（R）。

**基金分佈：**基金分佈為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會經或將會獲利。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](https://asset.pingan.com.hk)

(+852) 3762 9292

[PUB\\_PAAMHK\\_IS@pingan.com.hk](mailto: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书，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。欲獲取中國平安資產管理（香港）有限公司的更多信息，請訪問網站：<https://asset.pingan.com.hk>（此網站未經證監會審閱）

### 展望

鑑於幾乎所有主要發達國家市場近期均錄得均衡的經濟數據，故各國央行維持利率路徑不變。我們繼續認為主要央行已實現各自的限制性利率水平。我們相信，全球主要經濟體的通脹走勢會穩步下降一直到2024年。

市場對中國經濟的預測顯然聚焦於政策。自上而下能更有效協調及執行政策。我們認為，除了已宣佈的政策外，本輪將有重大的增長目標及支持措施。投資者應重點分析該等一籃子政策的力度及時機。

我們自2023年第二季起認為，中國的實質利率仍然相對較高，在2024年第一季會繼續減息，特別是下調存款利率及借貸利率。目前由於美元及利率債已從高位回落，加上中美貨幣政策趨向同步，我們認為另一輪減息或會短期內來臨。

房地產行業本身在實際上對經濟的拖累影響將減少。2024年的重點應是化解債務及融資問題，以及誰人負責承擔未完成樓花的資金及落成工作，這將需要在政策制定方面具有很高的智慧。

### 獎項

#### 公司獎項

**Bloomberg Businessweek**  
彭博商業周刊/中文版

**ESG** (5)  
Leading Enterprise Awards 2022  
Theme Awards ESG Investing

**ESG** (5)  
Leading Enterprise Awards 2021  
Theme Awards ESG Investing

**AsiaRisk Awards**  
2022 Winner

Investment house of the year  
Ping An

(6)

**AsiaRisk Awards**  
2020 Winner

Asset management firm of the year  
Ping An of China  
Asset Management (Hong Kong)

(6)