

風險披露

- 中國平安精選投資基金系列 – 中國平安精選人民幣債券基金（「本基金」）主要投資於人民幣計價定息或浮動收益工具。
- 本基金價值可反覆波動，並可在一段短時期內顯著下跌。閣下可能失去部分或全部投資。本基金為投資產品，並不等同於銀行存款。對於償還本金概無任何保證。
- 本基金可投資(i)評級低於投資級別或無評級的固定收益工具；(ii)政府或當局發行或擔保的債務證券；(iii)具有虧損吸收功能的債務工具（在發生觸發事件時面對減值或轉換為普通股的風險，導致價值顯著或全面下降）；(iv)中國地方政府融資平台發行的城投債；及(v)資產抵押證券。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（例如信貸/交易對手、利率、信用評級及降級、估值、信用評級機構、可換股債券以及點心債市場風險）。
- 本基金的投資集中於人民幣收益工具（定義見下文）及中國（屬新興市場）。本基金的價值與較分散投資組合的基金相比可能波動更大，且更易受到影響中國市場的不利事件的影響。投資於新興市場可能涉及額外風險，例如流動性風險、貨幣風險、政治風險、經濟風險、法律風險、稅務風險、結算風險及託管風險以及較大波動。本基金亦面臨人民幣貨幣及兌換風險以及中國稅務風險。
- 本基金可為對沖或投資目的而使用衍生工具。使用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，等同於歸還或提取投資者的部分原有投資額，或以歸屬於該原有投資額的任何資本收益派付，可能導致每單位資產淨值即時減少。
- 閣下作出的投資決定須自行負責。閣下不應僅根據本資料作出投資決定。請參閱本基金之銷售文件及產品資料概要（包括風險因素及收費表）以獲得其他資料。

投資目標及策略

本基金尋求透過主要投資於人民幣計價定息或浮動收益工具，以提供包含利息收入和資本增長的總回報。其主要投資（即資產淨值的70%至100%）人民幣計價工具，包括固定收益工具、資產抵押證券（上限為資產淨值的30%）、可轉換債券、商業票據及短期匯票及票據（「收益工具」）。該等人民幣計價收益工具可由政府、半官方組織、金融機構、跨國組織、內地的地方政府融資平台及其他公司發行。本基金透過積極管理人民幣計價收益工具附帶的風險例如存續期、年期結構、行業分配、產品選擇及信貸評級（如適用）以取得投資回報。

產品特點

- 本基金將由不同到期日和信貸質素的人民幣計價收益工具及銀行存款組成，以及投資組合中的每一種工具均會根據廣泛的內部及外部基本因素研究來選擇。
- 本基金可將衍生工具用於對沖或非對沖目的，惟衍生工具淨風險不得超過基金資產淨值的50%。
- 本基金為投資者提供不同貨幣類別，包括人民幣、港元和美元。

基金表現



由於A類人民幣為本基金的基礎貨幣，被選為最合適的代表單位類別。

	一個月	三個月	六個月	一年	三年	五年	年初至今
A類人民幣	0.37%	0.05%	1.13%	3.03%	11.08%	20.57%	2.51%
A類港元	0.92%	1.57%	1.56%	-	-	-	5.35%
A類美元	0.70%	1.41%	1.13%	6.17%	21.01%	30.55%	4.76%

	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	成立至今
A類人民幣	2.29%	5.03%	3.57%	5.86%	6.98%	4.56%	2.83%	4.93%	7.45%	-3.84%*	50.60%
A類港元**	0.12%	-	-	-	5.17%	-0.97%	0.03%	5.32%*	-	-	5.47%
A類美元	9.31%	3.84%	-1.96%	13.24%	0.94%	-1.01%	0.10%	5.25%*	-	-	38.96%

* 自單位類別最初成立日期：A類人民幣為2011年4月28日；A類港元及A類美元為2013年3月1日。

** A類港元曾於2016年9月28日被全數贖回，因此該單位類別於2016年的表現數據截至當天；該單位類別亦於2020年12月29日以100港元的單位資產淨值重新啟動，因而，成立至今的表現數據從當天（即表現計算日期）開始重新計算。

基金表現根據資產淨值對資產淨值包括股息（如有）再投資計算。

基金資料

基金經理	中國平安資產管理（香港）有限公司
成立日	2011年4月28日
資產規模	329.80人民幣（百萬）
每單位資產淨值	A類人民幣：105.94人民幣 A類港元：104.97港元 A類美元：10.05美元 A類（累積）港幣：104.05港元 A類（累積）美元：10.39美元
上次派息（每單位）	A類人民幣：1.21人民幣 ⁽¹⁾ A類港元：0.49港元 ⁽¹⁾ A類美元：0.14美元 ⁽¹⁾
基礎貨幣	人民幣
交易頻率	每日 ⁽²⁾
最低投資額	人民幣10,000元（首次），人民幣10,000元（額外） 港元10,000元（首次），港元10,000元（額外） 美元1,000元（首次），美元1,000元（額外）
認購費	最高為5%
轉換費	不適用（目前並不獲准進行轉換）
管理費	每年1%
股息分派政策	每半年分派股息一次 ⁽³⁾
財政年度終結日	6月30日
表現計算日期 / ISIN代號 / 彭博代號	A類人民幣：2011年4月28日 HK000079084 / PARRMBA HK A類港元：2020年12月29日 HK000096476 / PARAAHK HK A類美元：2013年3月1日 HK000096484 / PARAAUSD HK A類（累積）港幣：2021年3月1日 HK0000688116 / PARAAHK HK A類（累積）美元：2021年3月1日 HK0000688124 / PARAAUSD HK

(1) 除息日：2021年6月25日。

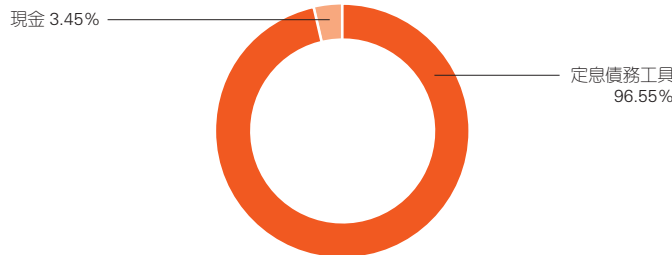
(2) 基金可於任何「營業日」交易。

(3) 現時為6月及12月。按基金經理酌情決定，以及不保證任何最低派息金額。

十大持有證券

CHINA DEVELOPMENT BANK CORP 3.12% A 13SEP2031 CDC	6.07%
ICBC FINANCIAL LEASING CO LTD 3.95% A 04MAR2024 CDC	3.09%
GUANGZHOU METRO GROUP CO LTD 3.72% A 10JAN2025 CDC	3.09%
EMIRATES NBD BANK PJSC 4.05% A 24SEP2025	3.09%
ZHEJIANG GEELY HLDG GROUP CO LTD 3.85% A 09NOV2023 SHCH	3.07%
BSH HAUSGERATE GMBH 4.375% S/A 25JUL2022	3.07%
FAR EAST HORIZON LTD 4.7% S/A 09FEB2024	3.06%
SHENZHEN METRO GROUP CO LTD 3.32% A 12OCT2024 SHCH	3.05%
INNER MONGOLIA YILI INDUSTRIAL GROUP CO LTD 3.7% A 21JAN2022 SHCH	3.04%
SHANDONG HI-SPEED GROUP CO LTD 3.12% A 25AUG2024 SHCH	3.04%

資產分佈



每月評論

11月回顧

本基金於11月份的回報率為0.37%，年初至今以人民幣計值的回報率為+2.51%[^]。

利率債方面，由於市場對經濟放緩（主要是房地產及消費領域）及新變種病毒的擔憂超過對通脹的憂慮，債券孳息率在11月下降。官方對貨幣政策的措辭亦轉鴿派。

信用債方面，市場非常活躍且出現分化。儘管債券孳息率下降（3年期內的孳息率跌幅尤其明顯），但評級較高的國有企業及地方城投平台的信貸息差反而有所收窄。另一方面，較弱的地方城投平台及大多數私人企業發行的債券面臨較大的拋售壓力，房企發行的債券尤其明顯。

我們將主要持倉維持在約2至3年的平均存續期。我們繼續預期未來幾個月利率將橫行震盪，並會利用政策性銀行債把握利率交易機會。我們的持倉妥善分散至不同行業和地區，大多數是投資級別債券。我們認為，現有持倉在目前市場環境下屬適宜，預期會維持現有多元化及優質債券策略。

展望

由於存款準備金率的下調時間早於市場普遍預測的明年初，疊加中央經濟工作會議發表更偏鴿派的措辭，利率債孳息率跌至接近8月份低位。在此情況之下，儘管我們之前預期的利率在年終重複與10月份相似的倒V型走勢可能不再會發生，但我們認為債券孳息率進一步下跌的空間有限，2.8%是10年期國債孳息率的較強支撐位。我們認為，當局不會急於馬上進一步降准或降息，而是視乎明年的經濟走勢行事。因此，我們認為利率在短期內會保持窄幅上落。

話雖如此，對2022年的中國及全球經濟前景，我們並不樂觀。G-3（美國、歐盟及日本）的利率債孳息率時而因通脹憂慮及供應鏈困境而趨於走陡，時而因該幾國央行縮減買債及另一輪經濟停擺而趨於走平，在兩種走勢之間拉鋸。然而，我們認為中國的利率孳息率中長期內顯然將更為陡峭。中國在此輪由政策引致的經濟放緩過程中仍未降息和全面放鬆，信貸脈衝不大可能反彈。我們預計政策制定官員會於2022年中前因應屆時經濟進一步放緩且通脹預期受到抑制的情況而進行降息和全面放鬆。我們的持倉期限大多數為2至3年期、票息和騎乘（carry and roll down）較具吸引力的債券，我們擬將平均存續期延長至3年左右，同時借助5至10年期債券把握戰術性交易機會。

由於中國國內政策不明朗，尤其是有關房地產及科技行業的政策，以及新病毒變種及地緣政治引發外部風險，較優質發行人的信貸息差繼續收窄。展望未來，我們同樣對整體基本面趨勢持審慎態度，有意維持較優質的持倉。我們認為利率孳息率將趨於陡峭，故高配金融板塊，並鑒於中國成功控制疫情而高配交通板塊。

儘管市場對地方城投平台的「信心」仍然很強，但我們認為地方城投平台與房地產市場高度關聯，在房企過度受限的現金結餘的使用被政策放寬及其再融資能力恢復之前，我們擬維持低配地方城投平台及房地產板塊。

註：CNH代表離岸人民幣。點心債券即離岸人民幣債券。

[^]基於A類人民幣。

資產分佈：基金的資產分佈為截至指定日期所投資資產類別的百分比。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。因調整至最接近之數值，百分比之總和不等於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。

免責聲明

中國平安精選投資基金系列－中國平安精選人民幣債券基金（「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）。本月報的內容不保證其全面性。如有變動，恕不另行通知。中國平安資產管理（香港）有限公司（「中國平安資產管理（香港）」）在準備本月報時在沒有經過獨立驗證的前提下依賴並假定從公共來源或者投資者提供於中國平安資產管理（香港）或者以投資者名義提供於本中國平安資產管理（香港）或者中國平安資產管理（香港）另行審閱的所有信息是正確並且完整的。本月報僅供參考之用，並非投資要約。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。



查閱基金銷售文件，請掃描二維碼。