



CSOP Shen Zhou RMB Fund

CSOP Shen Zhou Fund



All information as of 31 May 2021

Risk Disclosure:

- CSOP Shen Zhou RMB Fund (the "Fund") invests primarily in RMB denominated and settled debt instruments within mainland China through the RQFII quota of the Manager.
- There may not be a liquid and active market in the PRC debt securities and the Fund may be subject to liquidity risk.
- RMB is currently not freely convertible and is subject to exchange controls. There is no guarantee that RMB will not depreciate.
- Investment in the China market is subject to concentration risk and risks associated with changes in the PRC laws and regulations (such as PRC tax laws and repatriation policy).
- The Fund is exposed to the credit/insolvency risk of issuers. Downgrading of credit rating of the debt securities and an issuer may adversely affect the value of the Fund
- Any increase in interest rates or changes in the Chinese government's macro-economic policies may adversely impact the value of the Fund's fixed income portfolio.
- Investors should not invest in the Fund solely based on this material.

Investment Objective

The Fund seeks long term and stable capital growth and interest income through investment primarily in bonds issued within mainland China through the RMB Qualified Foreign Institutional Investors ("RQFII") quota of the Manager.

Fund Information

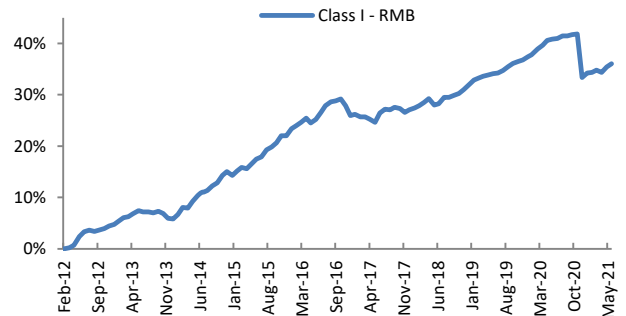
| | |
|---------------------------------|-------------------------------------|
| Legal Structure | Hong Kong Unit Trust |
| Manager | CSOP Asset Management Limited |
| Fund Size | RMB 155.40 million |
| Base Currency | RMB |
| Share Class Currency | RMB, USD, HKD |
| Dealing Frequency | Daily |
| Dividend Frequency ⁴ | Quarterly |
| RQFII Custodian | China Construction Bank Corporation |
| Trustee | CCB (Asia) Trustee Company Limited |

Cumulative Performance(%)¹

| Share Class | 1 Month | 6 Month | 1 Year | 3 Year | Since Inception ³ |
|-------------|---------|---------|--------|--------|------------------------------|
| Class I RMB | 0.48 | 2.04 | -3.38 | 6.29 | 36.07 |
| Class A RMB | 0.41 | 1.74 | -3.93 | 4.57 | 29.71 |

Calendar Year Performance(%)¹

| Share Class | 2012 ³ | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 YTD |
|-------------|-------------------|------|------|------|------|------|------|------|-------|----------|
| I RMB | 4.73 | 1.05 | 7.99 | 7.94 | 2.11 | 0.86 | 3.79 | 4.19 | -2.29 | 1.36 |
| A RMB | 4.32 | 0.45 | 7.46 | 7.38 | 1.58 | 0.39 | 3.22 | 3.67 | -2.79 | 1.12 |



Source: CSOP

Share Class Information

| Share Class | Net Asset Value | Inception Date | ISIN Code | Bloomberg Code | Minimum Investment | Preliminary Charge | Management Fee | Last Distribution ⁵ | Dividend Yield ⁶ |
|-------------|-----------------|----------------|--------------|----------------|--------------------|--------------------|----------------|--------------------------------|-----------------------------|
| Class I RMB | 10.45 | 22-Feb-12 | HK0000099181 | CSOPSZI HK | 1,000,000 | Up to 3% | 1% p.a. | 0.05 | 1.91% |
| Class I USD | 9.72 | 08-Jul-14 | HK0000186046 | CSOUSD I HK | 200,000 | Up to 3% | 1% p.a. | 0.05 | 2.06% |
| Class I HKD | 9.77 | 04-Jun-14 | HK0000186053 | CSOHKDI HK | 1,000,000 | Up to 3% | 1% p.a. | 0.05 | 2.05% |
| Class A RMB | 9.90 | 22-Feb-12 | HK0000099173 | CSOPSZA HK | 20,000 | Up to 3% | 1.5% p.a. | 0.05 | 2.02% |
| Class A USD | 9.31 | 19-Jun-14 | HK0000186020 | CSOUSD A HK | 4,000 | Up to 3% | 1.5% p.a. | 0.05 | 2.15% |
| Class A HKD | - | 25-Aug-14 | HK0000186038 | CSOHKDA HK | 20,000 | Up to 3% | 1.5% p.a. | N/A | N/A |

Footnote:

- NAV to NAV performance with dividends reinvested.
- Performance comparison data (not benchmark) for ChinaBond Composite Total Return Index in RMB, Bloomberg Ticker: CTAGTRID Index is not available this month.
- Calculated since the inception date of 22 February 2012.
- The frequency of dividend distribution may change at the discretion of the Manager.
- Ex-dividend Date: 1 April 2021; dividend will be paid in the relevant share class currency per unit. Please refer to the Investment Manager's website for dividend composition.
- Dividend payment is not guaranteed, and is not indicative of the return of the Fund. Dividend yield is annualized. Annualized dividend yield = (sum of last 4 quarter dividends) / current NAV. The annualized dividend yield calculation has been changed since July 2017 to avoid any volatility from reliance on annulation of the last one quarter of dividend only.



CSOP Shen Zhou RMB Fund

CSOP Shen Zhou Fund

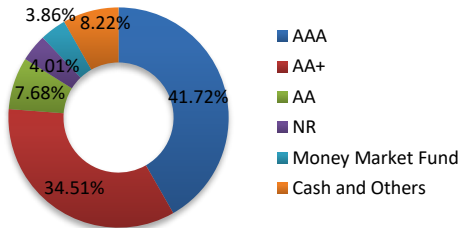


All information as of 31 May 2021

Portfolio Characteristics

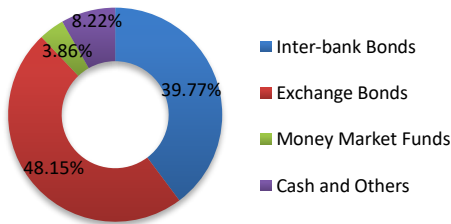
| | |
|---------------------------|-------|
| Average Duration | 1.41 |
| Average Credit Rating | AAA |
| Average Yield-to-Maturity | 4.77% |
| Number of Bond Holdings | 16 |

Credit Rating



Source: Wind

Asset Allocation

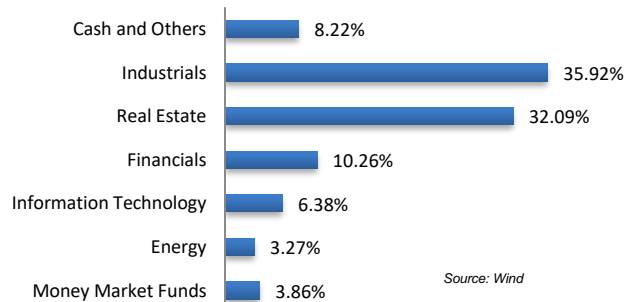


Source: Wind

Top 5 Holdings

| Security Name | % of NAV |
|---------------------------------------|----------|
| HAINAN DEVELOP HLD FRN 04DEC2021 | 6.51 |
| SHENZHEN METRO 3.62% 06NOV2023 | 6.46 |
| SUNAC REAL ESTATE GROUP FRN 16AUG2021 | 6.46 |
| SH POWERLONG IND DEV 7.2% 20NOV2024 | 6.45 |
| SEAZEN HOLDINGS CO LTD FRN 07JAN2022 | 6.44 |

Sector Allocation



Source: Wind

Manager's Comment

In terms of macroeconomic fundamentals, the national manufacturing PMI in May came in at 51.0%, 0.1% lower than April, and the non-manufacturing PMI rose to 55.2%. It has been the fifteenth consecutive month for the national manufacturing PMI to stand above 50. Large and Medium Enterprise PMI data has improved to 51.8% and 51.1% respectively in May. In contrary, Small Enterprise PMI data weakened 2% in May to 48.8%, falling into contractionary area. Manufacturing labour market weakened further with manufacturing employment index fell 0.7% to 48.9% from April, while May non-manufacturing employment index increase 0.2% to 48.9% from April.

In terms of inflation data, April data showed relatively stable price level on the back of ongoing demand recovery. April CPI fell 0.3% from the previous month and rose 0.9% year-on-year. The April PPI rose 0.9% from the previous month and rose 6.8% year-on-year. The month-on-month decline in CPI was mainly due to increased supply of new vegetables and continued recovery of pork production, which led to a 2.4% drop in food prices. The month-on-month increase in PPI was mainly due to the continuous improvement of industrial production together with strong price movement in the commodity prices.

In terms of financial data, total RMB loans outstanding was RMB 182 trillion in April, a year-on-year increase of 12.3%, and the growth rate was 0.3% lower than the previous month and 0.8% lower than the same period of the previous year. At the end of April, the total social financing was RMB 295 trillion, an increase of 12% year-on-year. The overall structure additional loans improve in April as medium and long-term corporate loans increased by RMB 0.66 trillion while short-term loan declined. This trend indicates corporate can manage to extend loan maturity profile for capital expenditures needs. In April, M2 increased by 8.1% year-on-year, and the growth rate was 1.3% lower comparing to previous month; Meanwhile, M1 increased by 6.2% YoY, 0.9% lower than the previous month. This decline in the growth rate of M2 may be partly due to high base effect in the 1Q21. At the same time, financial risk prevention and the recent inflow of operating loans into the property market have caused regulatory concerns, leading to a decrease in banks' willingness to expand credit in this area.

Disclaimer

Investment involves risk. Please refer to the Explanatory Memorandum and the Key Facts Statement for further details including the risk factors. Future performance and the capital value of the Fund are not guaranteed. The value of units may rise as well as fall, past performance figures are not an indicative for future performance.

Notes for Taiwan investors: The Fund has not been reviewed or approved by the Financial Supervisory Commission in Taiwan. The Fund is only available to Offshore Banking Unit ("OBU") clients. OBU clients may not be protected either by various laws or regulations aimed to protect onshore investors, or by Financial Dispute Resolution Mechanism. OBU clients are encouraged to seek professional legal and financial advice before investing.

The Fund is authorized by the Hong Kong Securities and Futures Commission ("SFC"). SFC authorization is not a recommendation or endorsement of the Sub-fund nor does it guarantee the commercial merits of a product or its performance. It does not mean the product is suitable for all investors nor is it an endorsement of its suitability for any particular investor or class of investors.

This material has not been reviewed by SFC in Hong Kong.

Issuer: CSOP Asset Management Limited



CSOP Shen Zhou RMB Fund

CSOP Shen Zhou Fund



All information as of 31 May 2021

Manager's Comment (Continued)

In terms of liquidity situation, the overall liquidity situation in April remains stable comparing to March, but still relatively tighter than last year. The weighted average interest rate for interbank lending in April was 2.01%, same level comparing to March and 0.9% higher than last year. The weighted average interest rate for pledged repo came at 1.96 %, 0.05% lower than the previous month and 0.85% higher than last year.

Overall no significant change in the monetary policy. The 10-year government bond yield fell from 3.15% to 3.07% in May. 10-year China Development Bond yield remain unchanged. Policy bank spread over government bond slightly widened in May. CNY continued its appreciation trend, breaking 6.40 level, closed at 6.37. PBoC announced to hike foreign currency required reserve ratio by 200bps to counter the strong appreciation trend. This is more being a symbolic move and expect any further rapid appreciation may face further PBoC counter actions.

Disclaimer

Investment involves risk. Please refer to the Explanatory Memorandum and the Key Facts Statement for further details including the risk factors. Future performance and the capital value of the Fund are not guaranteed. The value of units may rise as well as fall, past performance figures are not an indicative for future performance.

Notes for Taiwan investors: The Fund has not been reviewed or approved by the Financial Supervisory Commission in Taiwan. The Fund is only available to Offshore Banking Unit ("OBU") clients. OBU clients may not be protected either by various laws or regulations aimed to protect onshore investors, or by Financial Dispute Resolution Mechanism. OBU clients are encouraged to seek professional legal and financial advice before investing.

The Fund is authorized by the Hong Kong Securities and Futures Commission ("SFC"). SFC authorization is not a recommendation or endorsement of the Sub-fund nor does it guarantee the commercial merits of a product or its performance. It does not mean the product is suitable for all investors nor is it an endorsement of its suitability for any particular investor or class of investors.

This material has not been reviewed by SFC in Hong Kong.

Issuer: CSOP Asset Management Limited



南方神州人民幣基金

南方神州基金

所有資料截至2021年5月31日



風險披露

- 南方神州人民幣基金（「本基金」）乃透過基金經理的RQFII額度，主要投資於在中國以人民幣計價及結算的債務證券。
- 中國債務證券不一定擁有流通及活躍的市場。本基金可能面對流動性風險。
- 人民幣目前並非可自由兌換的貨幣，並須受外匯管制政策規限。並不保證人民幣不會貶值。
- 投資於中國市場須承受集中風險及有關中國法律及法規（包括稅務及匯返限制）更改的附帶風險。
- 本基金須承受發行人的信貸／無力償還風險。如債務證券及發行人的信貸評級被下調，本基金的價值可能會受到不利影響。
- 利率上升或任何中國政府宏觀經濟政策的轉變可能對本基金固定證券投資組合的價值產生不利影響。
- 投資者不應只依賴此文件內之資料而作出投資於本基金。

投資目標

本基金乃透過基金經理的合格境外機構投資者（「RQFII」）額度，主要投資於在中國大陸境內發行的債券，藉以取得長期穩定的資本增長和利息收入。

基金信息

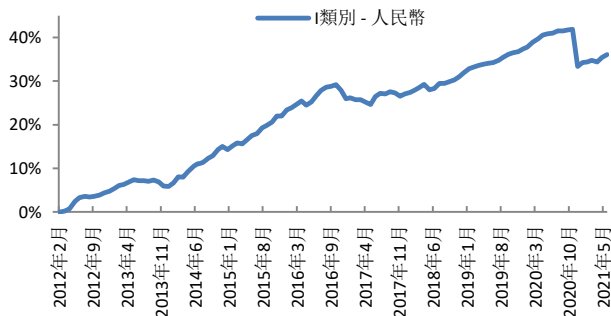
| | |
|-------------------|--------------|
| 法律結構 | 香港單位信託 |
| 管理人 | 南方東英資產管理有限公司 |
| 基金規模 | 人民幣 1.55 億 |
| 基礎貨幣 | 人民幣 |
| 股份類別貨幣 | 人民幣，美元，港幣 |
| 交易頻率 | 每日 |
| 派息頻率 ⁴ | 每季度 |
| RQFII託管人 | 中國建設銀行股份有限公司 |
| 基金受託人 | 建行亞洲信託有限公司 |

累積表現 (%)¹

| 股份類別 | 1個月 | 6個月 | 1年 | 3年 | 成立至今 ³ |
|-------|------|------|-------|------|-------------------|
| I類人民幣 | 0.48 | 2.04 | -3.38 | 6.29 | 36.07 |
| A類人民幣 | 0.41 | 1.74 | -3.93 | 4.57 | 29.71 |

曆年表現 (%)¹

| 股份類別 | 2012 ³ | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 YTD |
|-------|-------------------|------|------|------|------|------|------|------|-------|----------|
| I類人民幣 | 4.73 | 1.05 | 7.99 | 7.94 | 2.11 | 0.86 | 3.79 | 4.19 | -2.29 | 1.36 |
| A類人民幣 | 4.32 | 0.45 | 7.46 | 7.38 | 1.58 | 0.39 | 3.22 | 3.67 | -2.79 | 1.12 |



資料來源：南方東英

股份類別信息

| 股份類別 | 淨值 | 成立日期 | ISIN代碼 | 彭博代碼 | 最低申購金額 | 申購費 | 管理費 | 上次派息 ⁵ | 股息收益率 ⁶ |
|-------|-------|------------|--------------|------------|-----------|------|--------|-------------------|--------------------|
| I類人民幣 | 10.45 | 2012年2月22日 | HK0000099181 | CSOPSI HK | 1,000,000 | 最多3% | 每年1% | 0.05 | 1.91% |
| I類美元 | 9.72 | 2014年7月8日 | HK0000186046 | CSOUSDI HK | 200,000 | 最多3% | 每年1% | 0.05 | 2.06% |
| I類港幣 | 9.77 | 2014年6月4日 | HK0000186053 | CSOHKDI HK | 1,000,000 | 最多3% | 每年1% | 0.05 | 2.05% |
| A類人民幣 | 9.90 | 2012年2月22日 | HK0000099173 | CSOPSA HK | 20,000 | 最多3% | 每年1.5% | 0.05 | 2.02% |
| A類美元 | 9.31 | 2014年6月19日 | HK0000186020 | CSOUSDA HK | 4,000 | 最多3% | 每年1.5% | 0.05 | 2.15% |
| A類港幣 | - | 2014年8月25日 | HK0000186038 | CSOHKDA HK | 20,000 | 最多3% | 每年1.5% | N/A | N/A |

註腳：

1. 按單位資產淨值計算，包括股息再投資。
2. 本月份未能提供基金與中債綜合財富指數（人民幣）（彭博代碼：CTAGRID Index，非指數基準）投資表現比較的參考數據。
3. 自2012年2月22日成立日算起。
4. 派息頻率可能由基金經理酌情變更。
5. 除淨日：2021年4月1日；股息以相對應股份類別貨幣按每股分派。股息構成請參考基金經理網站。
6. 不保證派息，且派息不代表基金回報。股息收益率為年化收益率。年化股息收益率=（過去4個季度派息之和）/現在淨值。年化股息收益率計算方式於2017年7月起更新，以免倚重單季度的派息有可能令波動較大。



南方神州人民幣基金

南方神州基金

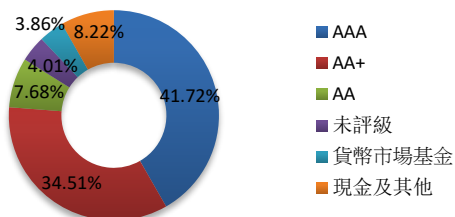
所有資料截至2021年5月31日



組合特徵

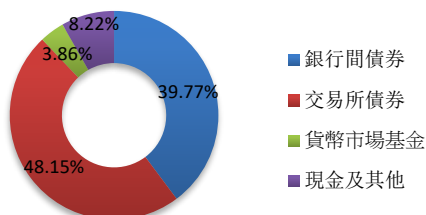
| | |
|--------|-------|
| 平均久期 | 1.41 |
| 平均評級 | AAA |
| 平均到期收益 | 4.77% |
| 債券持倉數量 | 16 |

信用評級



資料來源：萬得

資產配置

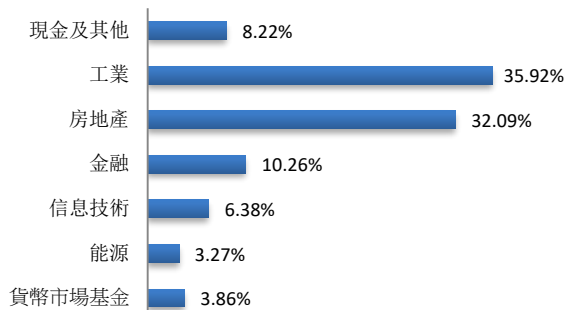


資料來源：萬得

前五大持倉

| 證券名稱 | 佔資產淨值(%) |
|--------------|----------|
| 14海控債02 | 6.51 |
| 20深鐵06 | 6.46 |
| 16融創06 | 6.46 |
| 19寶龍G1 | 6.45 |
| 19新城控股MTN001 | 6.44 |

行業配置



資料來源：萬得

基金經理評論

宏觀經濟基本方面，5月官方製造業PMI 51.0%，較上月下降0.1%。非製造業PMI上升至55.2%。製造業PMI已連續15個月位於臨界點以上。大中型企業PMI較4月有所回升，大型企業PMI為51.8%；中型企業PMI為51.1%；但小型企業PMI有所回落至48.8%，較4月下降2%，低於臨界點。製造業用工景氣度持續回落，5月製造業從業人員指數較4月回落0.7%至48.9%，而非製造業從業人員指數較5月小幅回升0.2%至48.9%，仍低於臨界點。

通脹數據方面，國內消費需求繼續恢復，物價運行總體平穩。4月份CPI較上月下降0.3%，同比上漲0.9%。PPI較上月上漲0.9%，同比上漲6.8%。CPI環比出現下降主要因為生豬生產持續恢復和鮮果上市量增加，導致食品價格下降2.4%。PPI環比上漲主要因為國內工業生產穩定恢復，鐵礦石、有色金屬等國際大宗商品價格上行，生產領域價格繼續上漲。

金融數據方面，4月人民幣貸款餘額為181.88萬億元，同比增長12.3%，增速分別比上月末和上年同期低0.3%和0.8%。4月末社會融資規模存量为296萬億元，同比增長12%；4月人民幣貸款結構持續優化。4月企業中長期貸款新增6605億元，短期貸款增量持續減少，顯示企業資本支出加快，住戶貸款增量也較高。4月M2同比增長8.1%，增速比上月末降1.3%；M1同比增長6.2%，較上月末降低0.9%。此M2 增速下降可能由於一季度大量的信貸投放導致實體經濟流動性不差，以及金融防風險和近期經營貸流入房地產市場引發監管關注，繼而引發銀行在這一領域信貸意願有所降低。

資金面方面，4月份資金面較3月並無大異，但較去年相比還是相對偏緊。4月份同業拆借加權平均利率2.01%，較3月持平，比去年同期高0.9%；質押式回購加權平均利率為1.96%，比上月低0.05%，比上年同期高0.85%。

央行貨幣政策保持平穩。5月份10年期國債收益率從3.15%降至3.07%。10年期國債開債收益率則持平，保持在3.54%水準。5月份政策性銀行債與國債的利差略有擴大。人民幣匯率持續走強，5月份突破6.40關口，升至6.37。中國人民銀行同時決定上調金融機構外匯存款準備金率來穩定市場預期。因此人民幣強勢勁頭大概率會暫時告一段落。

免責聲明

投資涉及風險。投資者應該在投資前細閱香港發行章程及產品資料概要以便獲得進一步的資料(包括其風險因素)。本公司對本基金的未來業績及資本值並無作出任何保證。基金單位價值可升亦可跌，過往的業績數據並不預示未來的業績表現。
台灣投資者注：本基金並未經台灣金管會審查或核准。本基金只提供於金融業務分行（“OBU”）客戶。OBU客戶可能無法得到針對保護境內投資者相關法律或法規的保護，亦不適用金融爭議處理機制。OBU客戶投資前應尋求專業法律及財務意見。
本基金獲香港證券及期貨事務監察委員會（“證監會”）認可。證監會的認可並不等於其對本基金作出推介或認許，亦不是對本產品的商業價值或表現作出保證，更不代表本產品適合所有投資者，或認許本產品適合任何個別投資者或任何類別的投資者。
本文件內容並未經證監會審閱。

發行者：南方東英資產管理有限公司

南方東英資產管理有限公司：香港中環康樂廣場8號交易廣場二期2801-2803室

電話：(852) 3406-5688；網址：www.csopasset.com；電郵：investorservice@csopasset.com



南方神州人民币基金

南方神州基金

所有资料截至2021年5月31日



风险披露

- 南方神州人民币基金（「本基金」）乃透过基金经理的RQFII额度，主要投资于在中国以人民币计价及结算的债务证券。
- 中国债务证券不一定拥有流通及活跃的市场。本基金可能面对流动性风险。
- 人民币目前并非可自由兑换的货币，并须受外汇管制政策规限。并不保证人民币不会贬值。
- 投资于中国市场须承受集中风险及有关中国法律及法规（包括税务及汇返限制）更改的附带风险。
- 本基金须承受发行人的信贷/无力偿还风险。如债务证券及发行人的信贷评级被下调，本基金的价值可能会受到不利影响。
- 利率上升或任何中国政府宏观经济政策的转变可能对本基金固定证券投资组合的价值产生不利影响。
- 投资者不应只依赖此文件内之数据而作出投资于本基金。

投资目标

本基金乃透过基金经理的人民币合格境外机构投资者（“RQFII”）额度，主要投资于在中国大陆境内发行的债券，藉以取得长期稳定的资本增长和利息收入。

基金信息

| | |
|-------------------|--------------|
| 法律结构 | 香港单位信托 |
| 管理人 | 南方东英资产管理有限公司 |
| 基金规模 | 人民币 1.55 亿 |
| 基础货币 | 人民币 |
| 股份类别货币 | 人民币，美元，港币 |
| 交易频率 | 每日 |
| 派息频率 ⁴ | 每季度 |
| RQFII托管人 | 中国建设银行股份有限公司 |
| 基金受托人 | 建行亚洲信托有限公司 |

累积表现(%)¹

| 股份类别 | 1个月 | 6个月 | 1年 | 3年 | 成立至今 ³ |
|-------|------|------|-------|------|-------------------|
| I类人民币 | 0.48 | 2.04 | -3.38 | 6.29 | 36.07 |
| A类人民币 | 0.41 | 1.74 | -3.93 | 4.57 | 29.71 |

历年表现(%)¹

| 股份类别 | 2012 ³ | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 YTD |
|-------|-------------------|------|------|------|------|------|------|------|-------|----------|
| I类人民币 | 4.73 | 1.05 | 7.99 | 7.94 | 2.11 | 0.86 | 3.79 | 4.19 | -2.29 | 1.36 |
| A类人民币 | 4.32 | 0.45 | 7.46 | 7.38 | 1.58 | 0.39 | 3.22 | 3.67 | -2.79 | 1.12 |



资料来源：南方东英

股份类别信息

| 股份类别 | 净值 | 成立日期 | ISIN代码 | 彭博代码 | 最低申购金额 | 申购费 | 管理费 | 上次派息 ⁵ | 股息收益率 ⁶ |
|-------|-------|------------|--------------|------------|-----------|------|--------|-------------------|--------------------|
| I类人民币 | 10.45 | 2012年2月22日 | HK0000099181 | CSOPSI HK | 1,000,000 | 最多3% | 每年1% | 0.05 | 1.91% |
| I类美元 | 9.72 | 2014年7月8日 | HK0000186046 | CSOUSDI HK | 200,000 | 最多3% | 每年1% | 0.05 | 2.06% |
| I类港币 | 9.77 | 2014年6月4日 | HK0000186053 | CSOHKDI HK | 1,000,000 | 最多3% | 每年1% | 0.05 | 2.05% |
| A类人民币 | 9.90 | 2012年2月22日 | HK0000099173 | CSOPSA HK | 20,000 | 最多3% | 每年1.5% | 0.05 | 2.02% |
| A类美元 | 9.31 | 2014年6月19日 | HK0000186020 | CSOUSDA HK | 4,000 | 最多3% | 每年1.5% | 0.05 | 2.15% |
| A类港币 | - | 2014年8月25日 | HK0000186038 | CSOHKDA HK | 20,000 | 最多3% | 每年1.5% | N/A | N/A |

注释:

- 按单位资产净值计算，包括股息再投资。
- 本月份未能提供基金与中债综合财富指数（人民币）（彭博代码：CTAGTRI Index，非指数基准）投资表现比较的参考数据。
- 自2012年2月22日成立日算起。
- 派息频率可能由基金经理酌情变更。
- 除净日：2021年4月1日；股息以相对应股份类别按每股分派。股息构成请参考基金经理网站。
- 不保证派息，且派息不代表基金回报。股息收益率为年化收益率。年化股息收益率=（过去4个季度派息之和）/现在净值。年化股息收益率计算方式于2017年7月起更新，以免倚重单季度的派息有可能令波动较大。



南方神州人民币基金

南方神州基金

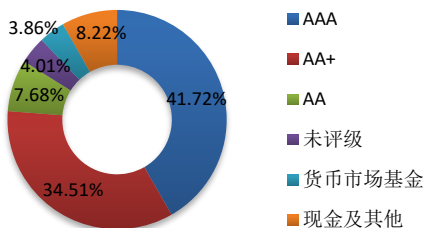
所有资料截至2021年5月31日



组合特征

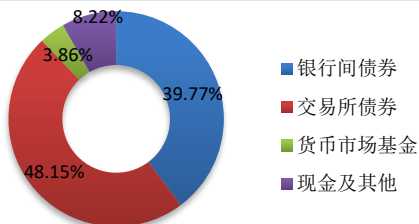
| | |
|---------|-------|
| 平均久期 | 1.41 |
| 平均评级 | AAA |
| 平均到期收益率 | 4.77% |
| 债券持仓数量 | 16 |

信用评级



资料来源：万得

资产配置

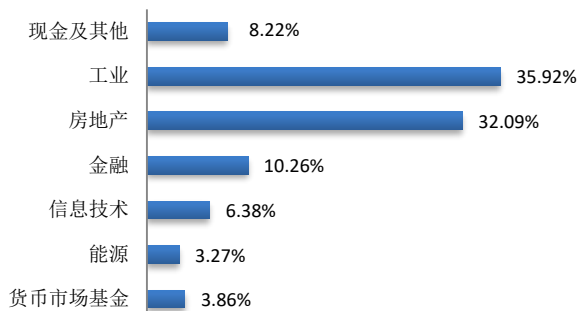


资料来源：万得

前五大持仓

| 证券名称 | 佔资产净值(%) |
|--------------|----------|
| 14海控债02 | 6.51 |
| 20深铁06 | 6.46 |
| 16融创06 | 6.46 |
| 19宝龙G1 | 6.45 |
| 19新城控股MTN001 | 6.44 |

行业配置



资料来源：万得

基金经理评论

宏观经济基本面方面，5月官方制造业PMI 51.0%，较上月下降0.1%。非制造业PMI上升至55.2%。制造业PMI已连续15个月位于临界点以上。大中型企业PMI较4月有所回升，大型企业PMI为51.8%；中型企业PMI为51.1%；但小型企业PMI有所回落至48.8%，较4月下降2%，低于临界点。制造业用工景气度持续回落，5月制造业从业人员指数较4月回落0.7%至48.9%，而非制造业从业人员指数较5月小幅回升0.2%至48.9%，仍低于临界点。

通胀数据方面，国内消费需求继续恢复，物价运行总体平稳。4月份CPI较上月下降0.3%，同比上涨0.9%。PPI较上月上涨0.9%，同比上涨6.8%。CPI环比出现下降主要因为生猪生产持续恢复和鲜菜和鲜果上市量增加，导致食品价格下降2.4%。PPI环比上涨主要因为国内工业生产稳定恢复，铁矿石、有色金属等国际大宗商品价格上行，生产领域价格继续上涨。

金融数据方面，4月人民币贷款余额为181.88万亿元，同比增长12.3%，增速分别比上月末和上年同期低0.3%和0.8%。4月末社会融资规模存量为296万亿元，同比增长12%；4月人民币贷款结构持续优化。4月企业中长期贷款新增6605亿元，短期贷款增量持续减少，显示企业资本支出加快，住户贷款增量也较高。4月M2同比增长8.1%，增速比上月末降1.3%；M1同比增长6.2%，较上月末降低0.9%。此M2增速下降可能由于一季度大量的信贷投放导致实体经济流动性不差，以及金融风险 and 近期经营贷流入房地产市场引发监管关注，继而引发银行在这一领域信贷意愿有所降低。

资金面方面，4月份资金面较3月并无大异，但较去年相比还是相对偏紧。4月份同业拆借加权平均利率2.01%，较3月持平，比去年同期高0.9%；质押式回购加权平均利率为1.96%，比上月低0.05%，比上年同期高0.85%。

央行货币政策保持平稳。5月份10年期国债收益率从3.15%降至3.07%。10年期国债收益率则持平，保持在3.54%水平。5月份政策性银行债与国债的利差略有扩大。人民币汇率持续走强，5月份突破6.40关口，升至6.37。中国人民银行同时决定上调金融机构外汇存款准备金率来稳定市场预期。因此人民币强势势头大概率会暂时告一段落。

免责声明

• 投资涉及风险。投资者应该在投资前细阅香港发行章程及产品数据概要以便获得进一步的数据(包括其风险因素)。本公司对本基金的未来业绩及资本值并无作出任何保证。基金单位价值可升亦可跌，过往的业绩数据并不预示未来的业绩表现。
• 台湾投资者注：本基金并未经台湾金管会审查或核准。本基金只提供给于金融业务分行(“OBU”)客户。OBU客户可能无法得到针对保护境内投资者相关法律或法规的保护，亦不适用金融争议处理机制。OBU客户投资前应寻求专业法律及财务意见。
• 本基金获香港证券及期货事务监察委员会(“证监会”)认可。证监会的认可并不等于其对本基金作出推介或认证，亦不是对本产品的商业价值或表现作出保证，更不代表本产品适合所有投资者，或认许本产品适合任何个别投资者或任何类别的投资者。
• 本文件内容并未经证监会审阅。

发行者：南方东英资产管理有限公司