



CSOP Shen Zhou RMB Fund

CSOP Shen Zhou Fund



All information as of 31 March 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

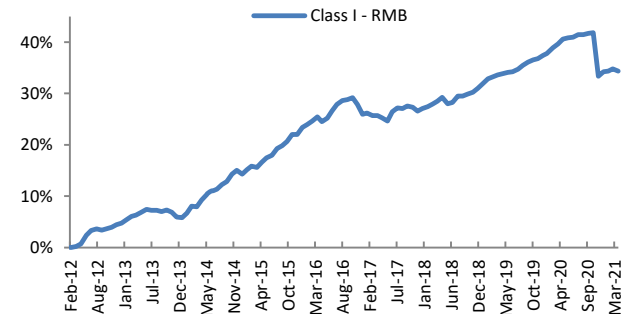
Legal Structure	Hong Kong Unit Trust
Manager	CSOP Asset Management Limited
Fund Size	RMB 154.69 million
Base Currency	RMB
Share Class Currency	RMB, USD, HKD
Dealing Frequency	Daily
Dividend Frequency ⁴	Quarterly
RQFII Custodian	China Construction Bank Corporation
Trustee	CCB (Asia) Trustee Company Limited

Cumulative Performance(%)¹

Share Class	1 Month	6 Month	1 Year	3 Year	Since Inception ³
Class I RMB	-0.29	-5.19	-3.80	4.56	34.38
Class A RMB	-0.40	-5.45	-4.27	3.00	28.27

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	0.10
A RMB	4.32	0.45	7.46	7.38	1.58	0.39	3.22	3.67	-2.79	0.00



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	10.37	22-Feb-12	HK0000099181	CSOPSZI HK	1,000,000	Up to 3%	1% p.a.	0.05	1.93%
Class I USD	9.39	08-Jul-14	HK0000186046	CSOUSD I HK	200,000	Up to 3%	1% p.a.	0.05	2.13%
Class I HKD	9.45	04-Jun-14	HK0000186053	CSOHKDI HK	1,000,000	Up to 3%	1% p.a.	0.05	2.12%
Class A RMB	9.84	22-Feb-12	HK0000099173	CSOPSZA HK	20,000	Up to 3%	1.5% p.a.	0.05	2.03%
Class A USD	9.00	19-Jun-14	HK0000186020	CSOUSD A HK	4,000	Up to 3%	1.5% p.a.	0.05	2.22%
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: 4 January 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

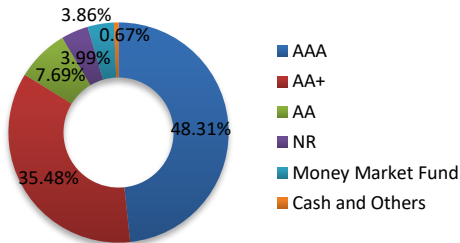


All information as of 31 March 2021

Portfolio Characteristics

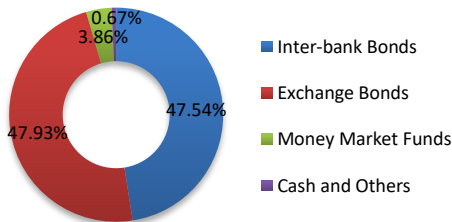
Average Duration	1.53
Average Credit Rating	AAA
Average Yield-to-Maturity	6.22%
Number of Bond Holdings	17

Credit Rating



Source: Wind

Asset Allocation

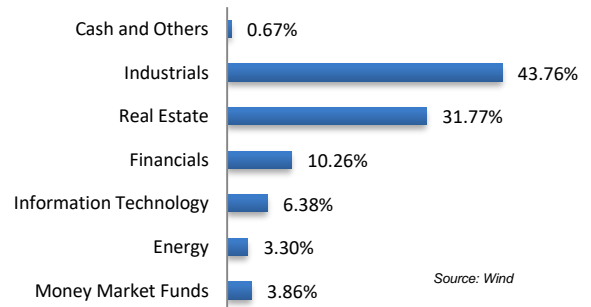


Source: Wind

Top 5 Holdings

Security Name	% of NAV
HAINAN DEVELOP HLD FRN 04DEC2021	6.56
SH POWERLONG IND DEV 7.2% 20NOV2024	6.50
SHENZHEN METRO 3.62% 06NOV2023	6.48
SUNAC REAL ESTATE GROUP FRN 16AUG2021	6.47
XJ 12TH SHI PROD STATE 4.66% 11APR2023	6.47

Sector Allocation



Source: Wind

Manager's Comment

In terms of macroeconomic fundamentals, the national manufacturing PMI in March came in at 51.9%, 1.3 pts higher than that in February, and the non-manufacturing PMI was 56.3%, up by 4.9 pts than the previous month. It has been the thirteenth consecutive month for the national manufacturing PMI to stand above 50. The new orders index came in at 53.6%. In terms of enterprise size, large, medium and small-sized enterprises maintained a good operating situation. The PMI of large-sized enterprises was 52.7%, up 0.5% over the previous month; the PMI of medium-sized enterprises came in at 51.6%, up 2% over the previous month; and the PMI of small enterprises surpassed the midpoint of 50 for the first time, at 50.4%, up 2.1% over the previous month. The employment pressure in the manufacturing industry eased. The March manufacturing employment index rose 2% to 50.1% from February, while the March non-manufacturing employment index rose 1.3% to 49.7% from February.

In terms of inflation data, the February CPI fell 0.2% YoY and rose 0.1% from the previous month. The February PPI rose 0.8% YoY, and the increase was 0.2% lower than the previous month. The reason for the increase of CPI was that the Spring Festival came in February, during which time the labor cost increased, and the international oil prices have also increased driven by seasonal factors. The increase in PPI is mainly due to the continuous improvement in domestic demand and the continuous rise of international commodity prices.

In terms of financial data, New RMB loans increased by 1.36 trillion yuan in February, a year-on-year increase of 452.9 billion yuan. New social financing reached 1.71 trillion in February, an increase of 839.2 billion yuan compared with the same period last year. In the sub-categories of loans, medium and long-term residential loans have increased significantly due to the scorching property market. The excessively fast-rising housing prices in some areas have also aroused the attention of regulators. Medium and long-term corporate loans have also increased a lot due to the demand of corporate capital expenditures. In February, M2 increased by 10.1% YoY, 0.7% higher than last month. Meanwhile, M1 increased by 7.4% YoY, 7.3 pts lower than the figure in January. M0 increased by 4.2% YoY, compared with a decrease of 3.9% in January.

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 March 2021

Manager's Comment (Continued)

In terms of funds, the overall fund's situation was tightened in February. The weighted average interest rate for interbank lending in February was 2.06%, 0.28 percentage points higher than the previous month and 0.23 percentage points lower than the same period last year; the weighted average interest rate for pledged repo was 2.1%, 0.03 percentage points higher than the previous month and 0.29 percentage points lower than the same period last year, respectively.

The central bank's monetary policy remained stable. The 10-year government bond yield fell from 3.27% to 3.19% in March, and the 10-year CDB yield dropped from 3.74% to 3.62%. More attention would be paid to the economic data in March.

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3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	-0.29	-5.19	-3.80	4.56	34.38
A類人民幣	-0.40	-5.45	-4.27	3.00	28.27

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	0.10
A類人民幣	4.32	0.45	7.46	7.38	1.58	0.39	3.22	3.67	-2.79	0.00



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	10.37	2012年2月22日	HK0000099181	CSOPSI HK	1,000,000	最多3%	每年1%	0.05	1.93%
I類美元	9.39	2014年7月8日	HK0000186046	CSOUSDI HK	200,000	最多3%	每年1%	0.05	2.13%
I類港幣	9.45	2014年6月4日	HK0000186053	CSOHKDI HK	1,000,000	最多3%	每年1%	0.05	2.12%
A類人民幣	9.84	2012年2月22日	HK0000099173	CSOPSA HK	20,000	最多3%	每年1.5%	0.05	2.03%
A類美元	9.00	2014年6月19日	HK0000186020	CSOUSDA HK	4,000	最多3%	每年1.5%	0.05	2.22%
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

註釋：

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1月4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

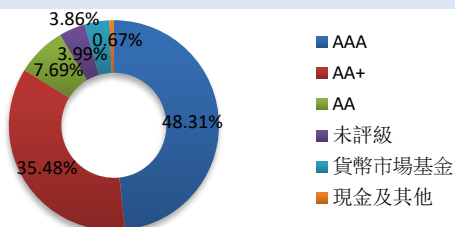
所有資料截至2021年3月31日



組合特徵

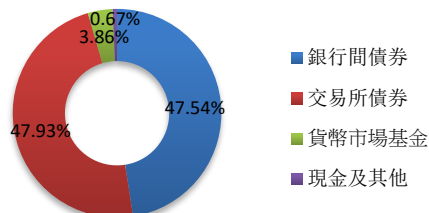
平均久期	1.53
平均評級	AAA
平均到期收益	6.22%
債券持倉數量	17

信用評級



資料來源：萬得

資產配置

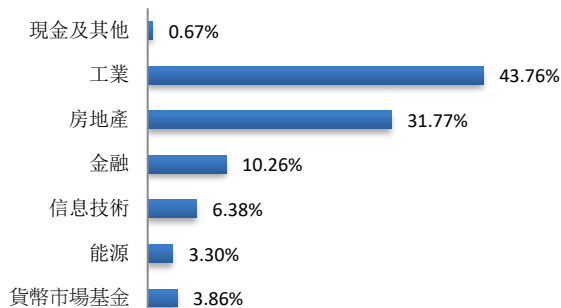


資料來源：萬得

前五大持倉

證券名稱	佔資產淨值(%)
14海控債02	6.56
19寶龍G1	6.50
20深鐵06	6.48
16融創06	6.47
16十二師	6.47

行業配置



資料來源：萬得

基金經理評論

宏觀經濟基本方面，3月官方製造業PMI 51.9%，較上月上升1.3%。非製造業PMI大漲4.9%至56.3%。製造業連續13個月位於臨界點以上，新訂單指數為53.6%，大中小型企業全面保持良好經營態勢，大型企業PMI為52.7%；中型企業PMI為51.6%，小企業PMI首次突破枯榮線，為50.4%，分別比上月上升0.5%、2.0%和2.1%；製造業就業壓力緩解，3月製造業從業人員指數較2月上升2%至50.1%，而非製造業從業人員指數較2月回升1.3%至49.7%。

通脹數據方面，2月份CPI同比下跌0.2%，較上月上漲0.1%。PPI同比上漲0.8%，漲幅較上月回落0.2%。CPI環比出現上漲主要因為2月恰逢春節疊加國際油價上漲，受季節性因素影響，同時春節期間人工成本有所上升。PPI的上升主要是國內需求持續改善，疊加國際大宗商品價格延續上漲勢頭。

金融數據方面，2月新增信貸1.36萬億元，同比多增4529億元。2月份社會融資規模增量1.71萬億，比上年同期多8392億元。貸款分項中，中長期貸款增長明顯，居民端主要來自於火熱的樓市，過快增長的部分地區房價也引發了監管層的關注；企業中長期貸款增長亮眼，主要來源於企業資本開支的需求。2月M2同比增長10.1%，增速比上月末高0.7%；M1同比增長7.4%，較上月末降低7.3%。M0供應同比增加4.2%，前值-3.9%。

資金面方面，2月份資金面呈現收緊態勢。2月份同業拆借加權平均利率2.06%，比上月高0.28%，比去年同期高0.23%；質押式回購加權平均利率為2.1%，比上月高0.03%，比上年同期高0.29%。

央行貨幣政策保持平穩。3月10年期國債收益率從3.27%降至3.19%。10年期國開債收益率從3.74%下降至3.62%。後續關注3月份經濟數據情況。

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。
台灣投資者注意：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3月31日



CSOP
ASSET MANAGEMENT

南方
東英

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	-0.29	-5.19	-3.80	4.56	34.38
A类人民币	-0.40	-5.45	-4.27	3.00	28.27

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	0.10
A类人民币	4.32	0.45	7.46	7.38	1.58	0.39	3.22	3.67	-2.79	0.00



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	10.37	2012年2月22日	HK0000099181	CSOPSI HK	1,000,000	最多3%	每年1%	0.05	1.93%
I类美元	9.39	2014年7月8日	HK0000186046	CSOUSDI HK	200,000	最多3%	每年1%	0.05	2.13%
I类港币	9.45	2014年6月4日	HK0000186053	CSOHKDI HK	1,000,000	最多3%	每年1%	0.05	2.12%
A类人民币	9.84	2012年2月22日	HK0000099173	CSOPSA HK	20,000	最多3%	每年1.5%	0.05	2.03%
A类美元	9.00	2014年6月19日	HK0000186020	CSOUSDA HK	4,000	最多3%	每年1.5%	0.05	2.22%
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。
- 除净后：2021年1月4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

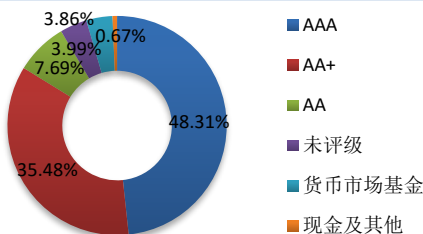
所有资料截至2021年3月31日



组合特征

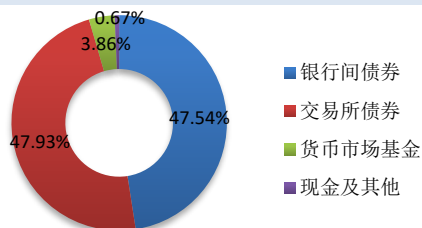
平均久期	1.53
平均评级	AAA
平均到期收益率	6.22%
债券持仓数量	17

信用评级



资料来源：万得

资产配置

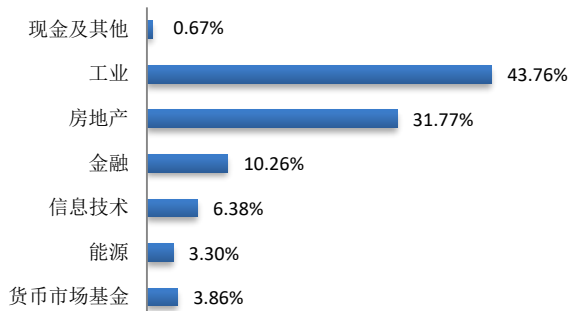


资料来源：万得

前五大持仓

证券名称	佔资产净值(%)
14海控债02	6.56
19宝龙G1	6.50
20深铁06	6.48
16融创06	6.47
16十二师	6.47

行业配置



资料来源：万得

基金经理评论

宏观经济基本方面，3月官方制造业PMI 51.9%，较上月上升1.3%。非制造业PMI大涨4.9%至56.3%。制造业连续13个月位于临界点以上，新订单指数为53.6%，大中小型企业全面保持良好经营态势，大型企业PMI为52.7%；中型企业PMI为51.6%，小企业PMI首次突破枯荣线，为50.4%，分别比上月上升0.5%、2.0%和2.1%；制造业就业压力缓解，3月制造业从业人员指数较2月上升2%至50.1%，而非制造业从业人员指数较2月回升1.3%至49.7%。

通胀数据方面，2月份CPI同比下跌0.2%，较上月上涨0.1%。PPI同比上涨0.8%，涨幅较上月回落0.2%。CPI环比出现上涨主要因为2月恰逢春节叠加国际油价上涨，受季节性因素影响，同时春节期间人工成本有所上升。PPI的上升主要是国内需求持续改善，叠加国际大宗商品价格延续上涨势头。

金融数据方面，2月新增信贷1.36万亿元，同比多增4529亿元。2月份社会融资规模增量1.71万亿，比上年同期多8392亿元。贷款分项中，中长期贷款增长明显，居民端主要来自于火热的楼市，过快增长的部分地区房价也引发了监管层的关注；企业中长期贷款增长亮眼，主要来源于企业资本开支的需求。2月M2同比增长10.1%，增速比上月末高0.7%；M1同比增长7.4%，较上月末降低7.3%。M0供应同比增加4.2%，前值-3.9%。

资金面方面，2月份资金面呈现收紧态势。2月份同业拆借加权平均利率2.06%，比上月高0.28%，比去年同期高0.23%；质押式回购加权平均利率为2.1%，比上月高0.03%，比去年同期高0.29%。

央行货币政策保持平稳。3月10年期国债收益率从3.27%降至3.19%。10年期国债收益率从3.74%下降至3.62%。后续关注3月份经济数据情况。

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)。本公司对本基金的业绩及资产净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