

泰康開泰中國企業債券基金



泰康資產管理（香港）有限公司
Taikang Asset Management (Hong Kong) Co. Ltd.

1. 泰康開泰中國企業債券基金（「子基金」）主要投資於(i)在中國大陸境內發行或分銷的以人民幣計價及結算的固定收益證券（透過基金經理的RQFII額度）；(ii)中國證券監督管理委員會（中證監）批准並向中國公眾人士提呈發售的人民幣計價的固定收益基金；及(iii)在中國境外發行或分銷的固定收益證券。
2. 一般投資風險：子基金投資組合的價值可能因下文的任何主要風險因素而下跌，因此閣下於子基金的投資可能蒙受虧損。概不保證本金獲得償付，概不保證在閣下持有子基金單位的期間作出固定分派支付。
 - 集中風險/中國市場風險：子基金的投資集中於在中國境內發行的固定收益證券。子基金的價值可能較容易受不利於中國市場的經濟、政治、政策、外匯、流動性、稅務、法律或監管事件所影響。
 - 新興市場風險：子基金投資於新興市場（例如中國），可能涉及一般與投資於發展較成熟市場並不相關的較高風險及特別考慮因素。
 - 貨幣/人民幣貨幣及兌換風險：人民幣目前不可自由兌換，並受外匯管制所規限。並非以人民幣為基礎的投資者承受外匯風險，並不保證人民幣相對於投資者的基礎貨幣（如美元）不會貶值。在特殊情況下，以人民幣支付贖回款項及/或支付分派可能由於適用於人民幣的匯兌管制及限制而延遲。
 - 城投資風險：城投資通常並不獲中國的地方政府或中央政府擔保。
 - 「核心」債券市場風險：「核心」債券（即在中國境外發行但以人民幣計價的債券）市場仍然是規模相對較小的市場，較容易面臨波動及流動性不足之風險。
 - 與透過RQFII機制投資有關的風險：倘若編配予子基金的RQFII投資額度不足供子基金進行投資，RQFII的批准被撤銷/終止或失效以致子基金可能被禁止買賣相關證券及匯出子基金的資金，或如果任何一個主要營運者或協力廠商（包括RQFII託管人/經紀）破產/違約及/或取消履行其義務的資格（包括執行或結算任何資金或證券的交易或轉讓），則子基金可能承受重大損失。
 - 中國稅務風險：有關子基金透過RQFII額度或聯技產品於中國進行投資所實現的資本利得的中國現行稅務法律、規則及慣例存在風險及不確定性（可能具有追溯效力）。子基金稅務責任如有任何增加，會對子基金的價值造成不利影響。根據專業及獨立稅務意見，基金經理認為，子基金自中國固定收益證券/基金所得的資本利得獲豁免中國預扣所得稅（「中國預扣所得稅」），因此將不會就其作出任何稅項撥備。有可能情況並非如此（例如由於適用稅務法例/規則改變或中國稅務機關持有不同看法。在該情況下，子基金可能須就資本利得繳付預扣所得稅，而該預扣所得稅將會從子基金的資產中扣除。如果這樣，子基金的資產淨值將受到不利影響，而現有及日後投資者所承擔的稅務責任，與投資於子基金當前的稅務責任比較將會不成比例地較高。根據專業及獨立稅務意見，子基金將來來自中國固定收益證券投資的利息收入作出10%的中國預扣所得稅撥備。該撥備與實際稅務責任的任何差額將會從子基金的資產中扣除，子基金的資產淨值會受到不利影響。實際稅務責任亦有可能低於所作出的稅項撥備。視乎其認購及/或贖回的時間，投資者可能因稅項撥備不足而受損，並對超額撥備的任何部分將無申索權利（視情況而定）。投資者應就投資於子基金的稅務狀況，自行徵詢稅務意見。
 - 4. 子基金受到以下與固定收益證券有關的風險所影響：信貸 / 交易對手風險、利率風險、信貸評級機構風險、與低於投資級別或未獲評級債務證券有關的風險、評級調低風險、估值風險、主權債務風險、與有抵押及/或證券化產品（例如資產抵押證券）有關的風險及波動性及流動性風險。
 - 5. 投資於可轉換債券的風險：與傳統債券投資相比，可轉換產品將須承受股本走勢及較高的波動性。
 - 6. 投資涉及風險。基金未必適合所有投資者。投資者可能損失部分或全部投資額。過往資料並不表示將來亦會有類似的業績。
 - 7. 投資者不應只依賴本文檔之資料而作出投資決定，應細閱基金之銷售說明書和產品資料概要以悉詳情（包括風險因素），考慮產品的特點、其本身的投資目標、可承受的風險程度及其他因素，並適當地尋求獨立的財務及專業意見。
 - 8. 本文檔內容並未經證監會審核。

投資目標

泰康開泰中國企業債券基金尋求為投資者提供長期資本增值及穩定收入。

基金資料

基金經理	泰康資產管理（香港）有限公司	A類（零售投資者）	I類（機構投資者）	P類（機構投資者）
受託人	中銀國際英國保誠信託有限公司	ISIN編碼		
發行日期	9/6/2014	HK0000200383（人民幣分派） HK0000200391（人民幣累積） HK0000200409（美元分派） HK0000200417（美元累積） HK0000200425（港元分派） HK0000200433（港元累積）	HK0000200441（人民幣分派） HK0000200458（人民幣累積） HK0000200466（美元分派） HK0000200474（美元累積） HK0000200482（港元分派） HK0000200490（港元累積）	HK0000200508（人民幣分派） HK0000200516（人民幣累積） HK0000200524（美元分派） HK0000200532（美元累積） HK0000200540（港元分派） HK0000200557（港元累積）
份額類別	A類（零售投資者）；I&P類(機構投資者)	彭博編碼		
最低首次認購額	I類：人民幣1,000,000/美元200,000/港元1,000,000 P類：人民幣60,000,000/美元10,000,000/港元60,000,000	TKCCARD HK（人民幣分派） TKCCARA HK（人民幣累積） TKCCAUD HK（美元分派） TKCCAUH HK（美元累積） TKCCAUD HK（港元分派） TKCCAHK HK（港元累積）	TKCCIRD HK（人民幣分派） TKCCIRA HK（人民幣累積） TKCCAUD HK（美元分派） TKCCUUA HK（美元累積） TKCCIHD HK（港元分派） TKCCIIH HK（港元累積）	TKCCPRD HK（人民幣分派） TKCCPRA HK（人民幣累積） TKCCPUD HK（美元分派） TKCCPUA HK（美元累積） TKCCPHD HK（港元分派） TKCCPHA HK（港元累積）
最低其後認購額	A類：人民幣5,000/美元1,000/港元5,000 I類：人民幣500,000/美元100,000/港元500,000 P類：人民幣6,000,000/美元1,000,000/港元6,000,000			
每股淨資產				
9.495（I類港元累積）				

每股淨資產歷史數據



往績並非預測日後業績表現的指標。投資者未必能取回全部投資本金。
數據來源：Bloomberg

累計回報（截至：2020/05/29）

份額類別	1個月	3個月	6個月	年初至今	1年	成立以來	成立日期
I類港元累積	-1.34%	-2.75%	-2.76%	-3.23%	-3.49%	-5.09%	24/9/2015

年度回報（截至：2020/05/29）

份額類別	2020 YTD	2019年	2018年	2017年	2016年	2015年	成立日期
I類港元累積	-3.23%	0.26%	-3.24%	6.73%	-6.02%	0.80%	24/9/2015

往績並非預測日後業績表現的指標。投資者未必能取回全部投資本金。沒有過去表現提供為該年度沒有足夠完整的數據。
基金的週年回報是以曆年末的資產淨值作為比較基礎。週年回報顯示基金在有關年內的升跌情況。
基金回報是以扣除所有費用後的回報為基礎，按單位資產淨值為比較基礎。其利息並作滾存投資。
少於一年的基金表現並非年度化回報。
數據來源：Bloomberg

泰康開泰中國企業債券基金



泰康資產管理（香港）有限公司
Taikang Asset Management (Hong Kong) Co. Ltd.

十大持倉比重 (%)

名主	比例
05粵交通	9.48%
16南網01	9.28%
15金街03	7.28%
15國網01	7.23%
國開1702	7.15%
18浙能01	7.13%
華寶興業貨幣基金	7.09%
16中油03	6.95%
06魯能債	5.91%
15恒大03	4.86%
合計:	72.36%

數據來源：泰康香港

債市簡評

貨幣市場：貨幣政策穩健

4月以來，貨幣政策有所回收流動性，央行逆回購暫停37天，期間雖然有定向降准釋放的4000億資金，但央行在面對5月稅期、地方債發行放量等因素時，均未操作。5月26日前，資金量松慣貴，隔夜利率逼近2%。5月26日央行重啟逆回購操作，時點臨近跨月，主要為了緩解市場資金壓力。全月R001上行25bp至2.13%，R007上行29bp至2.22%。

利率債市場：一級發行壓力較大、配置力量逐漸進場，二級收益率上行。

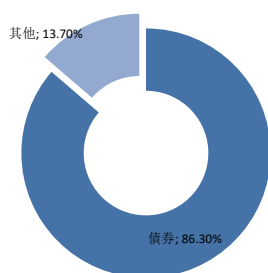
一級方面，利率債供給壓力較大。5月利率債總計發行2.5萬億，淨增量1.86萬億元，淨融資量是2019年同期的三倍多，其中主體是地方債淨融資1.17萬億，是歷年地方債發行的單月最高值，遠高於19年5月的2160億。存單利率跟隨貨幣市場利率上行，銀行負債端成本壓力顯現，同業存單發行同比下降，發行1.04萬億，淨融資-5720億。長債發行較多，利率債招標結果普遍一般，地方債的配置積極。

二級方面，經濟基本面走強疊加資金趨緊，全月利率上行，曲線態平，10年國債上破2.7%關口。自4月底以來，經濟繼續環比恢復，金融資料表現超預期，長端利率大幅回檔超過20bp。直至兩會開始前的一周，10年利率配置價值出現、利率有所下降，尤其是5月22日的政府工作報告宣佈今年不設定增長目標、特別國債發行未超預期，長端利率於當天大幅下行7bp。然而進入5月最後一周，天量地方債發行（5月單周地方債發行7700億元）和繳款壓力導致銀行間資金收緊，加權隔夜利率逼近2%，造成短端利率上行多於長端，期限利差繼續收窄。全月10年國債上行17bps達到2.71%；10年國開上行17bps至3.0%。

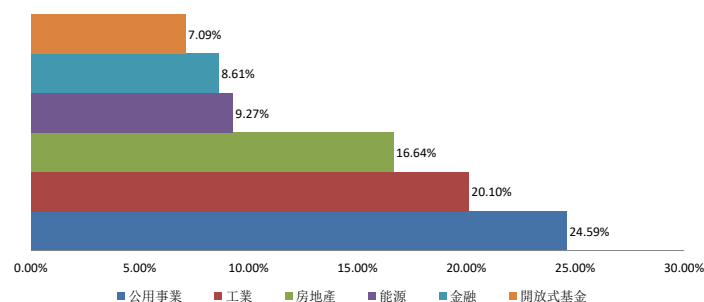
監管政策方面，1、銀保監會同相關部門積極推進中小銀行深化改革和補充資本工作，制定了《中小銀行深化改革和補充資本工作方案》（下稱《方案》），擬於近期正式出臺。2、銀保監會和中國人民銀行發佈《中國區域金融運行報告（2020）》，堅決落實“房住不炒”要求，要堅持房子是用來住的、不是用來炒的定位和“不將房地產作為短期刺激經濟的手段”要求，保持房地產金融政策的連續性、一致性、穩定性。

組合配置

投資產品類別 (%)



行業分佈 (%)



組合特點

平均到期收益率*	3.22
平均久期	1.41
平均評級	B

*到期收益率指假如持有債券至到期日按現行價格計算所得的內部回報率。於計算到期收益率時，假設所有利息及本金付款都如期支付，也計及債券的現行市價、面值、票息及餘下年期。到期收益率並不代表本基金的表現。

重要事項

上述內容僅供參考之用，不應構成買賣任何投資產品的意見或要約或招攬。編備上述資料所用的任何研究或分析乃由泰康資產管理（香港）有限公司（「泰康香港」）為自身用途及目的而獲取，並來自於本文件日期認為可信的來源，惟概不就源自協力廠商的資料的準確性或完整性作出任何聲明或保證。有關未來事件或表現的任何預測或其他前瞻性陳述未必具有指示性，而且可能與實際事件或結果有別。任何意見、估計或預測可在無事先警告的情況下隨時變更。泰康香港不對因使用本材料而引致的損失而負任何責任。

未獲泰康香港的事先書面批准，不得複製、分派或傳送本文件與任何人。本檔及其所載資料亦不得在任何禁止作出分派及刊發的司法管轄區分派及刊發。

基金表現截至2020年5月29日為止，基金表現數據的計算已扣除費用。基金投資涉及風險，基金過往之績效不能成為未來績效之保證。本基金並不對所有投資人開放，投資風險之揭露請參考基金章程。本公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人在申購前應詳閱基金章程或公開說明書。

基金章程或公開說明書可向泰康香港索取，或於<http://www.taikangasset.cn/tkzc/hk>*網站下載。

本文件由泰康資產管理（香港）有限公司發出，並未經證券及期貨事務監察委員會審閱。

*本網站未經證券及期貨事務監察委員會（「證監會」）認可，所提及的資料可能包含其他未經證監會認可之基金。

詳情請聯絡基金經理
電話: +852-3975 5109
電郵: publicfundservice@taikangamc.com.cn