南方东英精选美元债券基金

南方神州基金

本产品由华泰证券（上海）资产管理有限公司代理，并且由南方东英资产管理有限公司管理。

中国内地代理人：华泰证券资产管理 HUATAI SECURITIES ASSET MANAGEMENT

基金管理人：CSOP ASSET MANAGEMENT 南方東英

互认基金：仅供中国内地公众查阅 | 所有资料截至2025年6月30日

风险披露：南方东英精选美元债券基金（本基金）

本基金系依据《香港互认基金管理暂行规定》经中国证券监督管理委员会(「中国证监会」)注册后在内地公开销售的香港互认基金。但中国证监会对本基金的注册，并不表明其对本基金的投资价值和市场前景作出实质性判断或保证，也不表明投资于本基金没有风险。本基金是一只在香港成立的债券型基金，受香港法律监管。本基金主要投资于美元计价的债务证券。本基金以美元计价。本基金是一只投资基金，并不保证本金的偿付，亦不保证在投资者持有本基金基金份额期间可获的定期收益分配。本基金所投资的工具的价值可能下跌，因此投资者于本基金的投资可能会遭受损失。

- 本基金作为香港互认基金，请内地投资者特别关注以下所述对于内地投资者的特殊风险以及有关本基金作为香港互认基金的特有风险。对于内地投资者而言，购买本基金面临境外投资的市场风险、政府管制风险、政治风险、法律风险、汇率风险、基金的税务风险、不同于内地的投资标的的风险等境外投资风险。
- 内地基金市场和香港基金市场之间存在着实质性的区别。投资者可能需要遵循所有相关且适用的由香港和中国内地的监管主体不时颁布的法律、法规、规章、命令、通知和通告，因此投资者在对本基金投资之前应该对香港的基金市场有基本了解。建议投资者就任何有关香港法律法规的问题(如有)获取独立的专业建议。

请注意，以上列出的投资风险并非详尽无遗，投资者应在作出任何投资决定前详细阅读相关基金的招募说明书及产品资料概要等销售文件，以获取进一步资料（包括风险因素以及有关本基金作为香港互认基金的特有风险）。 投资涉及风险。投资产品的价值可升亦可跌。基金的未来业绩及资本值并没有保证。基金过往的业绩数据并不预示未来的业绩表现。基金管理人管理的其他基金的业绩并不构成基金业绩表现的保证。投资者不应仅依赖本资料作出投资决定。

投资目标

本基金通过主要将其至少70%的资产投资于美元计值债务证券，包括但不限于由政府或多边机构或公司发行的主权及/或非主权、浮息及/或定息、不同期限的美元计值债务证券，以寻求达致长期稳定收益及资本增长的目标。本基金亦可将其资产最多30%投资于其它货币计价的债务证券。

基金信息

基金类型	香港证监会认可单位信托基金
基金管理人	南方东英资产管理有限公司
内地代理人	华泰证券（上海）资产管理有限公司
内地分销商	华泰证券（上海）资产管理有限公司
基金编码	968153 (M类人民币份额)
基本货币	美元
股份类别货币	人民币
交易频率	每日
受托人，托管人及基金登记机构	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[2]
M类人民币份额	0.47	1.42	3.57	-	7.30

历年表现 (%)[1]

股份类别	2023年	2024年	年初至今
M类人民币份额	0.10	5.69	1.42

资料来源：彭博, 南方东英

2025月度表现 (%)[1]

股份类别	2025年1月	2025年2月	2025年3月	2025年4月	2025年5月	2025年6月	2025年7月	2025年8月	2025年9月	2025年10月	2025年11月	2025年12月	YTD
M类人民币份额	-0.76	2.38	0.00	0.84	-1.48	0.47	-	-	-	-	-	-	1.42

2024月度表现 (%)[1]

股份类别	2024年1月	2024年2月	2024年3月	2024年4月	2024年5月	2024年6月	2024年7月	2024年8月	2024年9月	2024年10月	2024年11月	2024年12月	2024年
M类人民币份额	1.60	-0.20	0.99	-0.78	0.98	0.88	0.97	-0.96	0.00	0.00	2.61	-0.47	5.69

2023月度表现 (%)[1]

股份类别	2023年1月	2023年2月	2023年3月	2023年4月	2023年5月	2023年6月	2023年7月	2023年8月	2023年9月	2023年10月	2023年11月	2023年12月	2023年
M类人民币份额	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.10	0.20	0.10

股份类别信息

股份类别	净值	成立日期	ISIN代码	彭博代码	申购费	管理费
M类人民币份额	10.73	2023年11月22日	HK0000955333	CEHKBRM HK	1%	每年0.70%

前十大持仓

证券名称	占资产净值 (%)
美国国库券 4.50% 12/31/2031	7.95%
美国国库券 3.875% 08/15/2034	7.63%
美国国库券 4.125% 11/30/2031	7.54%
美国国库券 4.25% 11/15/2034	7.21%
美国国库券 4.125% 11/15/2027	6.90%
美国国库券 4.375% 12/31/2029	6.71%
美国国库券 4.125% 11/30/2029	6.57%
美国国库券 4.25% 01/15/2028	4.47%
南方东英美元货币市场	3.64%
美国国库券 4.25% 12/31/2026	2.30%

组合特征

修正久期	4.67
平均到期收益	4.21%
投资项目数量	91

注脚：

1. 按单位资产净值计算，包括股息再投资。

2. 自M类人民币份额的成立日2023年11月22日起计算。

南方东英精选美元债券基金

南方神州基金

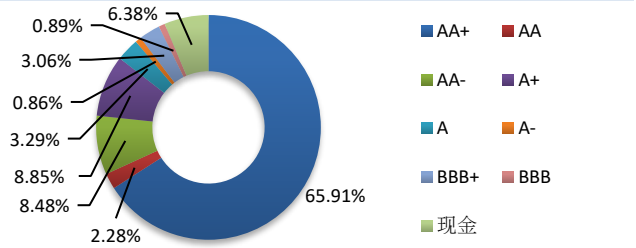
本产品由华泰证券（上海）资产管理有限公司代理，并且由南方东英资产管理有限公司管理。

中国内地代理人：华泰证券资产管理 HUATAI SECURITIES ASSET MANAGEMENT

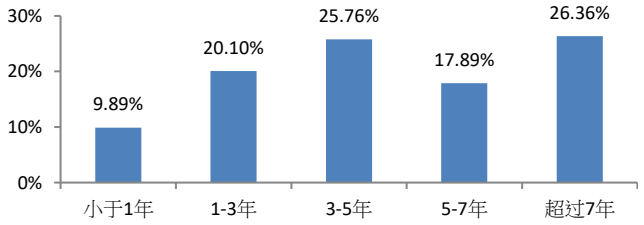
基金管理人：CSOP 南方東英 ASSET MANAGEMENT

互认基金：仅供中国内地公众查阅 | 所有资料截至2025年6月30日

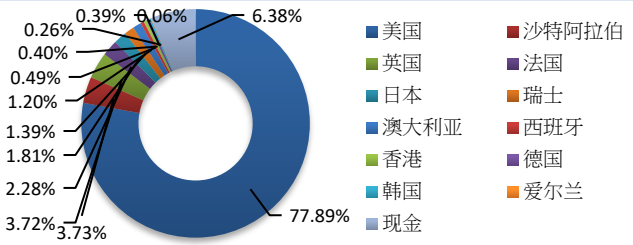
信用评级配置[3,4]



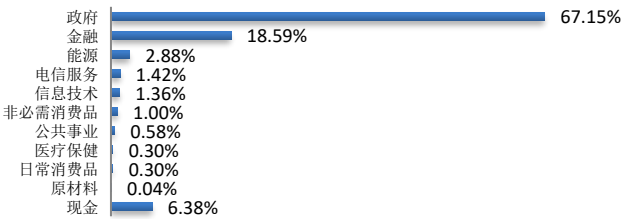
到期年限[3]



国家及地区配置[3]



行业配置[3]



资料来源：彭博行业分类系统

基金经理评论

美国10年期国债收益率在5月飙升后，6月因市场消化更多降息预期而下跌。此外，中东地缘政治紧张局势当月有所缓和。市场预计，美联储针对大型银行的补充杠杆率（SLR）改革将提升流动性并增加对美债的需求。2025年6月，2年期美债收益率下跌18bps，10年期美债收益率下跌17bps。与此同时，美元指数从99.3下跌至96.9。受降息预期影响，市场普遍上涨，MSCI世界指数（MXWO Index）上涨4.4%，标普500指数上涨5.1%。

2025年6月，美国投资级（IG）债券新发行规模达1100亿美元，其中金融板块发行540亿美元，非金融板块发行560亿美元，占比近乎均等。受月初市场波动影响，发行活动曾短暂停滞，但随着中东紧张局势缓和及收益率下跌，发行重启。在降息预期升温背景下，发行方继续倾向发行短期债券。从行业分布看，新债发行仍由非周期性行业与金融板块主导。

6月，美国投资级企业债券指数信用利差为85bps。伴随利差收窄，美国投资级企业债券市场指数本月上涨1.87%，其指数最差收益率下降22bps至5.0%。美国高收益企业债券指数表现弱于美国投资级企业债券指数，6月上涨1.84%，其指数最差收益率下降40bps至7.1%。

截至6月底，该基金修正久期为4.67，最差收益率为4.21%。人民币份额（M类）6月上涨0.47%，美元份额（A类）6月上涨1.24 %。按行业划分，政府债券占比67.2%。展望2025年，我们预计由于利率上升和贸易冲突，全球经济增长势头将放缓。我们预计美联储将在2025年继续降息。在中国，我们普遍预期中国人民银行将继续采取宽松政策，直至经济重新回到长期增长轨迹上。在基金层面，我们更倾向于继续规避风险并加大对流动性好的高质量债券的持仓，以应对经济放缓。

注脚：

3. 配置均显示为占资产总值的比例

4. 信用评级选取国际公认信用评级机构中最高评级作分类。其评价方法及结果区别于内地评价机构采用的方法和所得的结果。

免责声明及重要提示

南方东英精选美元债券基金（本基金）已获得香港证券及期货事务监察委员会（「香港证监会」）认可并依据《香港互认基金管理规定》经中国证券监督管理委员会(「中国证监会」)注册。香港证监会的认可和中国证监会的注册不表示香港证监会及中国证监会对本基金作出官方推介，亦不代表其对本基金的风险和收益作出实质性判断、推荐或保证。投资存在风险。本基金为基金互认下之认可基金因而需承担相关风险，包括中国内地与香港之间不同市场惯例的风险。本基金为内地与香港基金互认中获得中国证监会正式注册的香港基金，在内地市场向公众销售。本基金依照香港法律设立，其投资运作、信息披露等规范适用香港法律及香港证监会的相关规定。南方东英资产管理有限公司（「南方东英」）是本基金的基金管理人。华泰证券（上海）资产管理有限公司作为本基金在内地发售的代理人刊发本文件。

本文件仅供一般参考用途。本文件只适用于中国大陆居民。本文件不作进一步分发及不向公众分发。本文件并不构成对未来事件的预估、研究或投资建议，也不应被明示或暗示地解释为购买、出售或销售任何证券、基金或金融产品或进行任何投资或交易之任何类型的意见、要约、招揽要约、邀请、广告、诱因、推荐、建议、游说、陈述或承诺。本文件并无考虑可能取得此内容的任何特定人士的个别目标、财务状况或需要。南方东英在制作本文件时，相信获得资料来源是准确、完整及合适，但南方东英对本文件内容的准确性、可靠性、时间性、完整性或合理性不做任何保证。南方东英及其联属公司、股东、董事、代表、高级职员及雇员均不对因使用及/或依赖本文件而直接或间接发生的任何损失、损害或费用承担任何责任。本文件可能含有前瞻性资讯而不纯粹是历史性的。这些资讯可能包括预测、预报、收益或回报估计及可能的投资组合构成。本文件并不构成对未来事件的预估、研究或投资建议、也不应被视为购买、出售任何证券或采用任何投资策略的建议。本文件所表达之意见仅反映南方东英于编制材料当日的判断，并可随时因随后情况变化而更改，恕不另行通知。本文件的任何内容均不构成财务、专业、投资、法律、或任何其他方面的意见或建议。如欲获取投资之意见，请咨询阁下的专业法律，税务和财务顾问。本文件无意分发给任何司法管辖区或国家/地区的任何个人或实体或供其使用，如果此类分发或使用将违反法律或法规，或者会使南方东英遵守该司法管辖区或国家/地区内的任何注册要求。

投资涉及风险。基金的未来业绩及资本值并没有保证。基金过往的业绩资料并不预示未来的业绩表现。基金管理人管理的其他基金的业绩并不构成基金业绩表现的保证。投资产品的价值可升亦可跌。本基金不保证未来收益。投资者可能损失全部投资本金。南方东英建议投资者应在作出任何投资决定前详细阅读相关基金的招募说明书及产品资料概要等销售文件，以获取进一步资料（包括风险因素以及有关本基金作为香港互认基金的特有风险）。投资者不应仅凭本文件作出投资决定。在使用本文件以前，投资者须根据个人财务状况，确定任何证券、基金、投资或策略是否合适阁下，如有需要，阁下应咨询独立专业意见。

本文件由南方东英编制，并未经中国证监会或香港证监会审核。与本文件所载资料有关的所有版权，专利权及其他产权均为南方东英所有。本文件并不授予收件人任何使用所载资讯的版权或知识产权（不论是直接，或非直接，或暗示）。在未经南方东英书面同意下，不得复印，分发，复制或传播本文件或其任何部分。

基金管理人：南方东英资产管理有限公司

内地代理人：华泰证券（上海）资产管理有限公司