南商
中國源動力基金◈

2019
9月刊
（數據截至2019年8月30日）

重要提示：

1. 投資涉及風險，而南商中國源動力基金（「本分支基金」）未必適合每一個人。過去的表現並不代表未來的表現。本分支基金可受市場和匯率波動及一切投資的固有風險所影響。本分支基金的單位價格及其收益（如有）可跌亦可升。投資者作出的投資可能並無回報及／或蒙受重大虧損。概無保證可取回本金。
2. 本分支基金須承受主要風險包括：一般投資風險、新興市場／中華人民共和國（「中國」）市場風險、行業或板塊風險、單一國家及集中風險、股票市場風險、與中國內地的高波幅股票市場有關的風險、與中國內地股票市場的監管／交易所要求／政策有關的風險、與滬港通及深港通（統稱「滬港通及深港通」）有關的風險、外匯及人民幣貨幣及匯兑風險、對股票掛鈎票據（「股票掛鈎票據」）的投資、與投資於交易所買賣基金（「ETF」）有關的風險、中國稅務風險、衍生工具的風險、與分派有關的風險及潛在的利益衝突。
3. 投資於新興市場，例如中國，可能涉及並不附帶於投資於發展較成熟市場的較高風險及特殊考慮。
4. 滬港通及深港通的相關規則和規定可能更改，並可能具有潛在的追溯力。滬港通及深港通各受一組不屬於本分支基金而只能按先到先得的基礎應用的每日額度所限。如通過此機制進行的交易被暫停，本分支基金透過此機制投資於A 股或接觸到中國市場的能力將會受到不利影響。在該情況下，本分支基金達到其投資目標的能力可能受到負面影響。
5. 由於本分支基金可透過股票掛鈎票據間接投資於A股，本分支基金須承受投資股票掛鈎票據的風險：

   (i) 信貸風險：如任何一名股票掛鈎票據發行人並未履行其根據股票掛鈎票據的責任，本分支基金蒙受的損失可能相等於由有關發行人發行的股票掛鈎票據的全數價值。上述任何損失會導致本分支基金資產淨值減少，並且損害本分支基金達到其投資目標的能力。

   (ii) 缺乏流通性風險：並無在市場上市或報價的股票掛鈎票據可能缺乏一個活躍的市場。即使股票掛鈎票據有報價，亦不保證該等股票掛鈎票據有一個活躍的市場，因此，對該等股票掛鈎票據的投資的流通性亦可能非常低。

   (iii) 合格境外機構投資者（「QFII」）風險：發行股票掛鈎票據取決於QFII買賣A股的能力。是否獲得QFII投資額度及QFII法規的任何限制或變更都可能對股票掛鈎票據的發行造成不利的影響，並且損害本分支基金達到其投資目標的能力。
6. 本分支基金須承受中國稅務風險。與本分支基金透過滬港通及深港通或股票掛鈎票據投資於中國而變現的資本增益有關的中國現行稅務法律、規例及慣例存在風險及不確定性。有關QFII 或本分支基金在中國投資於A股的稅務政策的任何的未來改變將會對本分支基金的回報造成影響。中國稅務機構之任何未來公佈有可能令本分支基金承擔不可預見的稅務責任，並可能具有追溯力。
7. 基金經理通常會從本分支基金已收取或可收取的淨收入作出分派，但如淨收入不足以支付其宣佈的分派金額，基金經理亦可全權酌情決定該等分派金額從本分支基金資本中支付，或基金經理可酌情決定從本分支基金總收入中支付分派金額同時從本分支基金的資本支付全部或部分收費及支出，以致本分支基金用作支付分派金額之可分派收入增加，因此，本分支基金實際上可從資本中支付分派金額。這可能減少可供本分支基金將來投資的資本並可能限制資本增長。
8. 投資者應注意，從資本中支付或實際上從資本中支付分派金額的情況相當於退還或提取投資者部分原有之投資或任何歸屬於該原有投資的資本收益。任何涉及從資本中支付分派金額或實際上從資本中支付的分派金額（視屬何情況而定）均可導致每單位資產淨值即時減少。
9. 在作出任何投資決定前，請參閱本分支基金之銷售文件，以便獲得進一步資料，包括投資目標及政策、收費及支出以及風險因素（特別是有關滬港通及深港通、股票掛鈎票據及QFII部份）。

投資目標及政策

南商中國源動力基金將透過投資於與中國的經濟增長和發展有關的資源和能源的多元化投資組合尋求捕捉中、長期資本增值機會。本分支基金將主要（最少以其非現金資產的百分之七十）投資於主要在亞太區各個股票市場交易的股票或與股票相關的證券。本分支基金將投資於香港上市的股票、在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市的H股、紅籌公司的股份（直接及／或間接透過投資於證監會認可的集體投資計劃（「集體投資計劃」）（包括由基金經理管理的集體投資計劃））及／或ETF（包括由基金經理管理的ETF）。本分支基金亦可投資(a)最多為其資產淨值百分之二十於A股（(i)透過滬港通及／或深港通直接投資於A股；及／或(ii)透過投資於在中國具有QFII資格的機構或其聯繫公司發行的股票掛鈎票據（可包括票據、合約或其他形式等）、在聯交所上市的ETF（包括由基金經理管理的ETF）及／或證監會認可的集體投資計劃（包括由基金經理管理的集體投資計劃）間接投資於A股）；及／或(b)最多為其資產淨值百分之十五於在中國內地的證券交易所上市的B股。A股及B股市場的總投資額將不超過本分支基金之資產淨值的百分之二十。本分支基金亦可投資於在中國內地及香港以外上市或報價的其他中國相關證券，條件是該等證券是由與中國經濟增長或發展相關的公司發行的。這些證券可以在各個證券交易所（包括但不限於美國、倫敦或新加坡的證券交易所）上市，例如是ADR（美國預託證券）及GDR（全球預託證券）。

基金經理評論##

在7月份貿易戰休戰期間，中國製造業採購經理人指數從6月份的49.4輕微上升至49.7。出口增長超出預期並達至3.3%，相對6月份的-1.3%。與此同時，新增貸款從16,600億元人民幣意外下滑至10,600億元，部分原因是中國人民銀行減少了銀行系統內的流動性。然而，當前中美貿易爭端持續籠罩著中國經濟前景。工業生產增長從6.3%降至4.8%，為17年來的低位。8月份，美國財政部將中國列為匯率操縱國，而兩國宣布加徵新一輪的報復性關稅。再度升級的貿易衝突再次打壓市場情緒，但也引致對中國推出新寬鬆政策的預期升溫。截至8月底的12個月在岸人民幣遠期合約反映人民幣貶值0.3%，相對7月底預期貶值0.2%。

8月份上半月，美國對中國3,000億美元進口商品加徵10%關稅，而中國政治局會議正式提出不會以房地產市場作為短期刺激措施，內地股市因而受壓。美國於8月19日延長華為相關豁免90天，此後市場情緒逐漸恢復，儘管中美兩國於8月23日週末分別加徵另一輪報復關稅，但市場情緒似乎有所增強。科技股權重相對較高的深圳綜合指數和創業板指數最終扭轉了8月初的跌勢，並連續3個月輕微走高，而由大市值股票主導的上證指數在8月底略微收低。與此同時，恒生H股和紅籌指數在8月份表現較內地同儕遜色，受累於社會持續不穩以及本月離岸人民幣的波動性加劇。

本分支基金於8月份錄得輕微負回報，主要受本月原材料及公用相關持股下跌所拖累。全球經濟衰退的風險以及美國9月份降息的預期支持黃金價格在6年高位徘徊，而本分支基金將在此背景下保持其黃金相關持股。鑑於近期價格整固後可能出現短期反彈，本分支基金亦增持了鋼鐵及鈷的相關股份。由於國際原油價格在現行水平窄幅上落，本分支基金將維持現時的石油相關股份持倉，但會繼續監察相應的供求變動。鑑於各自的盈利勢頭及中央政府的支持立場，本分支基金維持偏好於中國的潔淨能源及水務相關行業。

投資經理及基金簡介發行人：

中銀國際英國保誠資產管理有限公司

資料來源：中銀國際英國保誠資產管理有限公司

##以上基金經理評論只反映基金經理於本文件刊發日期時之意見、看法及詮釋，投資者不應僅依賴有關資訊而作出投資決定。

基金表現是按分支基金單位資產淨值作為比較基礎，以分支基金基數貨幣作為計算單位，其分派並作滾存投資。

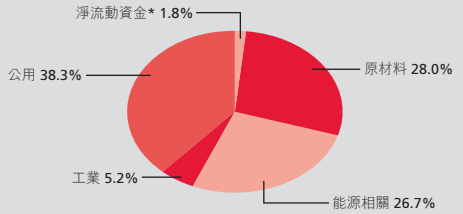
投資者須注意，南洋商業銀行有限公司並不是本分支基金的經理人，只是本分支基金的保薦人及分銷商，而中銀國際英國保誠資產管理有限公司則為本分支基金的經理人。

此文件由中銀國際英國保誠資產管理有限公司刊發，並未經證監會審核。

南商
中國源動力基金◈

2019
9月刊
（數據截至2019年8月30日）

基金行業投資分配▼



持有最大比重的十種股票

1	中海油田服務－H	7.0%
2	招金礦業－H	5.7%
3	粵海投資	5.6%
4	新奧能源	4.9%
5	中國海洋石油	4.5%
6	海螺水泥－H	4.3%
7	中國神華－H	4.1%
8	中國石油股份－H	3.9%
9	北控水務集團	3.3%
10	華潤燃氣	3.2%

基金資料（A類別）

投資經理	中銀國際英國保誠資產管理有限公司
基金總值（*百萬*）	港元207.46
成立日期	2007年10月31日
基本貨幣	港元
每年管理費	1.75%
首次收費	5%
轉換費	1%▲或無▲▲
分派	旨在每年作出分派^ （分派率並不保證；分派可從資本中支付注意重要提示7及8）
最近分派記錄^	記錄日：2018年9月30日 分派（每基金單位）：港元0.1813
單位價格	港元5.1884
12個月之單位價格††	最高：港元6.0424 最低：港元5.1287
風險程度◆	高
彭博代碼	NCBCNRO HK EQUITY
ISIN代號	HK0000041209

累計表現（港元）*[分派並作滾存投資]*

	3個月 (%)	年度至今 (%)	1年 (%)	3年 (%)	5年 (%)	成立至今 (%)
南商中國源動力基金 — A類別	1.16	-1.31	-10.16	11.35	-14.63	-46.47

年度表現（港元）

	2014 (%)	2015 (%)	2016 (%)	2017 (%)	2018 (%)
南商中國源動力基金 — A類別	-4.14	-21.39	4.17	23.13	-6.82

由中銀國際英國保誠資產管理有限公司所管理之投資產品佔本分支基金的基金總值之0.0%。

◈ 本分支基金為香港特別行政區推出的「資本投資者入境計劃」下所核准的「合資格集體投資計劃」。香港特別行政區政府已公布由2015年1月15日起暫停「資本投資者入境計劃」，直至另行通知為止。香港特別行政區入境事務處（「入境處」）會繼續處理2015年1月14日或以前接獲的申請，包括已獲批准（即原則上批准或正式批准）及仍在處理中的個案。有關詳情及相關之常見問題，請瀏覽入境處網頁http://www.immd.gov.hk/hkt/services/visas/capital_investment_entrant_scheme.html。

▼ 由2018年12月17日起，本分支基金採用的行業分類方法略作更新，基金行業投資分配亦相應作出重整，而行業中「電訊」一字亦被「通訊服務」取代。

▲ 如轉換為並非貨幣市場分支基金的分支基金的單位。

▲▲ 如轉換為貨幣市場分支基金的單位。

^ 2017年11月1日前，基金經理不擬就本分支基金作出任何分派。由2017年11月1日起，本分支基金的分派政策已被修訂為(i)基金經理可按年度為本分支基金公佈分派（由基金經理酌情決定）；(ii)分派通常會從淨收入中支付，在淨收入不足以支付分派金額的情況下，基金經理可全權酌情決定分派金額從本分支基金的資本中支付，或基金經理可酌情決定從本分支基金總收入中支付分派金額同時從本分支基金的資本支付全部或部分收費及支出，以致本分支基金用作支付分派金額之可分派收入增加，因此本分支基金實際上可從資本中支付分派金額。基金經理可酌情決定是否就本分支基金作出分派、分派的次數、日期及金額。基金經理亦可酌情決定是否從本分支基金資本中支付分派及從資本中支付分派的數額。有關詳情可參閱日期為2017年9月29日之「單位持有人通告」。投資者請瀏覽基金經理網頁以進一步了解有關最近期之分派組成（即從(i)可分派淨收入及(ii)資本中作出的相對款項）。基金經理的網頁所載資料並未經證監會審閱。

†† 12個月最高／最低之單位價格乃按照每月最後一個交易日的單位價格計算。

◆ 風險程度分為低、低至中、中、中至高及高。風險程度由中銀國際英國保誠資產管理有限公司根據各分支基金及／或其聯繫投資的投資組合而釐定，並只反映中銀國際英國保誠資產管理有限公司對各有關分支基金之看法。風險程度僅供參考，不應被視為投資意見。你不應只根據風險程度而作出任何投資決定。風險程度根據截至2018年12月31日的數據而釐定，並將會因應市場狀況而作出最少每年一次檢討及（如適用）更新而毋須事前通知。閣下若對上述所提供的風險程度資料有任何疑問，請諮詢獨立財務及專業人士的意見。

* 「淨流動資金」前稱為「現金及存款」。