BlackRock®
貝萊德

重要提示：

i. 基金可能投資於評級受實際或預期下降所影響的債務證券。利率上升可能對基金所持有的債券價值造成不利影響。基金可能投資於非投資級及無評級債券，可能需承受較高的違約、波動性及流動性風險。基金投資於由政府或機關發行或擔保的債券，或會因而涉及政治、經濟、違約或其他風險。基金可能投資於中國地方政府融資工具，需承受較高的違約風險。

ii. 基金透過人民幣合格境外機構投資者（「RQFII」）制度投資，可受其投資限制及規定所影響。由於法律不確定性，可能會對基金的價值產生不利影響。基金需承受與投資於中國銀行間債券市場有關的風險。

iii. 基金投資集中於中國，因此與較廣泛的投資相比，其波動性或會較高。基金投資於若干新興市場，可能需承受政治、稅務、經濟、社會及外匯因素產生的風險。

iv. 基金需承受中國稅務風險，貨幣匯率風險、證券借貸合約交易對手的信貸風險、對外資限制的風險 、人民幣貨幣和兌換風險及貨幣對衝風險。

v. **6股份類別**在未扣除開支之下派付股息，此股份類別亦會在基金董事酌情決定下從資本派付股息。**8股份類別**在未扣除開支之下派付股息，此股份類別亦會在基金董事酌情決定下從資本派付股息，並包括以股份類別貨幣對沖引起的息差派付股息。息差虧損或會減少派付的股息。在未扣除開支之下派付股息，可產生更多可供分派的收入。然而，這些股份實際上可能從資本派付股息，可能相等於投資者獲得部分原投資額回報或資本收益。所有宣派股息均會導致股份於除息日的每股資產淨值即時減少。

vi. 基金可運用衍生工具作對沖及投資用途。然而，不會大量用作投資用途。基金在使用衍生工具時可能蒙受損失。

vii. 基金價值可升可跌，且可於短期內反覆，投資者或有可能損失一定程度的投資金額。

viii. 投資者不應單憑此文件作投資決定。投資者應參閱基金章程及產品資料概要以了解風險因素等詳情。

貝萊德
中國債券基金

旨在捕捉中國債券市場蓬勃發展
帶來的收益及增長機遇

如欲了解有關基金及
中國債券的進一步詳情，
請諮詢你的顧問或瀏覽
blackrock.com/hk/chinabond

為何中國債券適合追求收益的投資者?

隨著中國債券作為環球定息收益投資組合持倉的認受性日益提高，目前投資者正積極將資金配置於中國債券。中國債券市場規模不斷擴大且制度日趨完善，或為投資者帶來龐大機遇。

近年中國債券市場相繼被納入各主要環球債券指數，反映其逐漸得到國際認可，這不僅令投資者確信當地市場監管標準可與國際接軌，也預示未來數年該市場有望吸引大量外資流入。

在環球各類資產走勢持續高度不明朗的情況下，預期投資中國在岸債券的策略將繼續受到環球投資者青睞。

逾20萬億美元
資產規模[1]

全球第2
市場規模[1]

7%
年化增長率[2]

<3%
外資持倉比重[3]

以上資料僅供參考説明用途並可予更改並可予更改。概不保證所作的任何預測將會實現。

1 資料來源：彭博及WIND，截至2023年12月。
2 資料來源：摩根大通，Wind，2023年12月31日。指3年年化增長率。
3 資料來源：中國證券登記結算、中央國債登記結算及上海清算所，截至2023年12月。

MKTGM0124A/S-3358913-2/7

中國債券對追求收益的投資者有何吸引力？

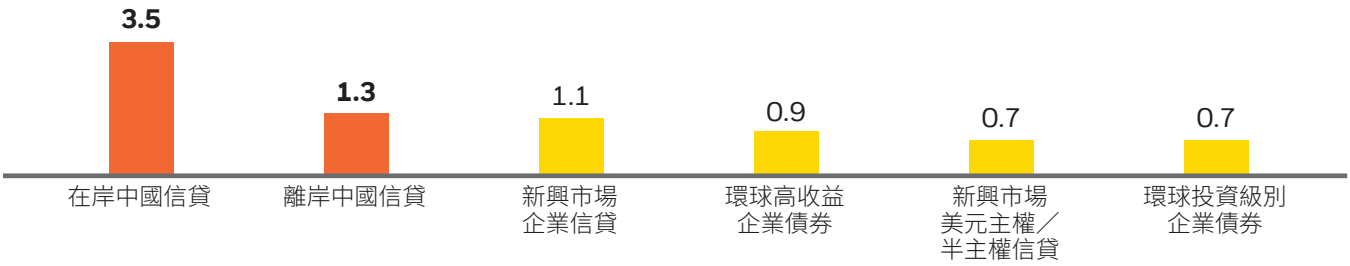
在地緣政治不確定及波動性上升的環境下，中國債券能提供較佳經風險調整後收益。中國債券收益投資者可考慮核心市場以外的中國債券，尤其是在岸中國信貸，因其能有效分散環球投資組合的風險，有效分散環球信貸的風險，並增加組合的抗跌力。

1. 經風險調整後收益更佳

對比主要固定收益資產類別，中國信貸的收益率相對每單位波幅更為吸引，這在市場不明朗期間尤其重要。

中國仍然提供正實際收益率

每單位波幅收益率

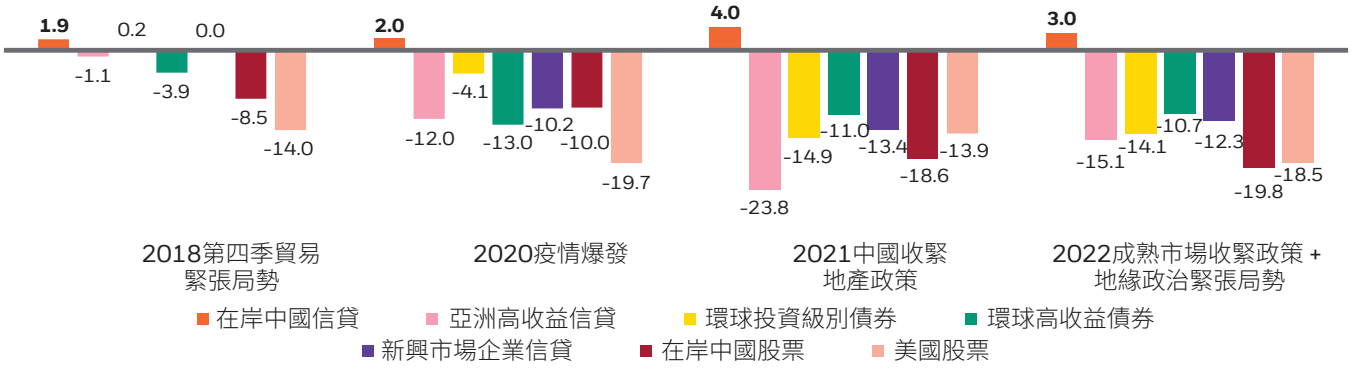


過往表現並非目前或未來業績的可靠指標。指數表現僅供參考，投資者不可直接投資於指數。資料來源：數據來自貝萊德及Wind，2023年12月底，按美元對沖或預設美元指數計。在岸中國信貸：中債－信用債總指數，當地貨幣收益上限為50%，計入對沖成本；離岸中國信貸：摩根大通亞洲信貸中國指數；新興市場企業信貸：摩根大通新興市場企業債券廣泛多元指數；環球高收益企業債券：彭博全球高收益企業債券總回報指數；新興市場美元主權／半主權信貸：摩根大通新興市場債券全球多元指數。環球投資級別企業債券：彭博全球綜合企業債券指數。

2. 在岸中國信貸在環球市場震盪下展現韌性

中國在岸債券市場與全球其他市場頗為不同。在近年環球大跌市下仍錄得**正表現**，領先其他主要資產類別。我們相信其**與其他環球風險資產的低相關性**，能**有效增強投資組合抵禦市場波動的能力**。

按當地貨幣計總回報(%)



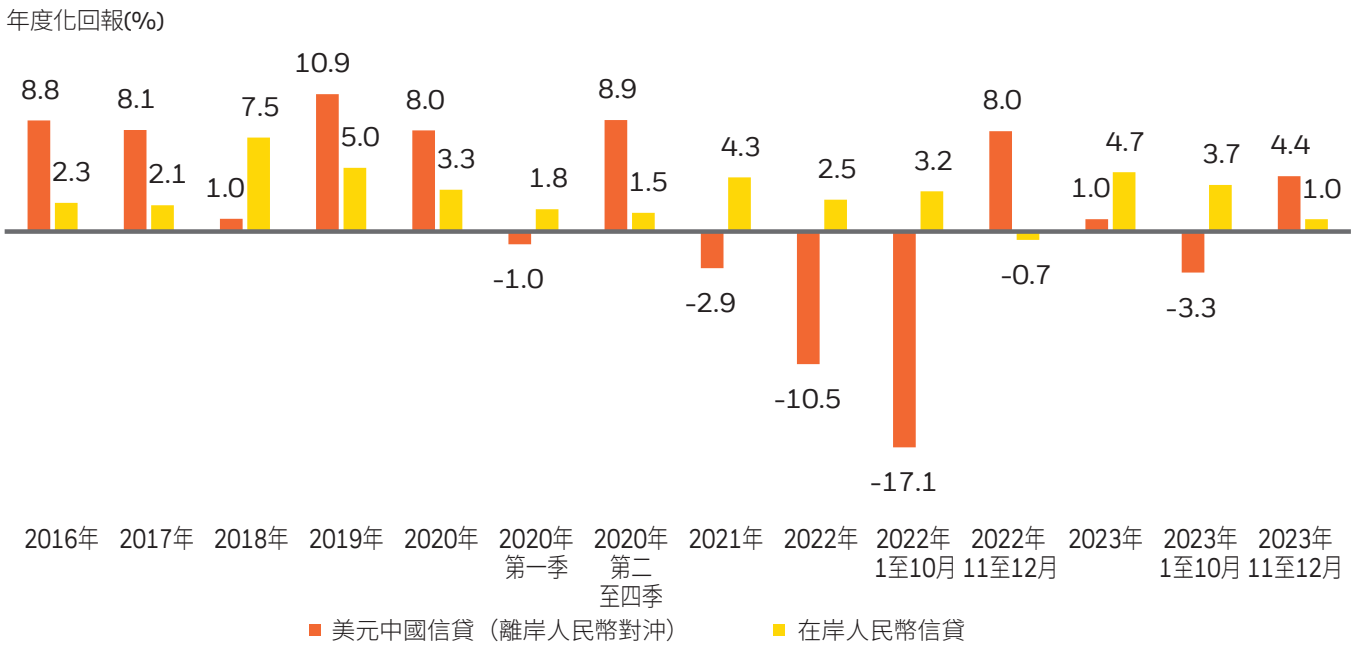
所示數字與過往表現有關。過往表現並非目前或未來業績的可靠指標，不應作為挑選產品或策略的唯一考慮因素。所有指數不受管理且無法直接投資指數。紓緩下行風險不能全面消除投資損失風險。資料來源：貝萊德、彭博，2022年12月30日。在岸中國信貸：中債－信用債總指數。亞洲高收益信貸：摩根大通亞洲高收益信貸指數。環球投資級別債券：彭博巴克萊全球綜合企業債券總回報指數。環球高收益債券：彭博全球高收益企業債券總回報指數。新興市場企業信貸：摩根大通新興市場企業債券指數。中國股票：滬深300指數。美國股票：標普500指數。各事件的期間為－2018第四季貿易緊張局勢：2018年9月30日至2018年12月31日；2020疫情爆發：2019年12月31日至2020年3月31日；2021中國收緊地產政策：2021年9月1日至2022年10月31日；2022成熟市場收緊政策及地緣政治緊張局勢：2021年12月31日至2022年12月30日。

MKTGM0124A/S-3358913-3/7

3. 利用在岸及離岸兩地債券市場之間的低相關性，透過資產配置捕捉超額回報

中國債券市場可分為在岸人民幣及離岸美元計價中國信貸市場。在岸市場受在岸貨幣政策影響，而離岸市場除了中國風險因素外，亦受環球風險偏好及聯儲局政策影響。兩個市場相關性低，讓投資者有望透過靈活資產配置分散投資、降低投資組合波幅及獲得超額回報。

過往市場回報



所示數字與過往表現有關。過往表現並非目前或未來業績的可靠指標。指數不受管理且無法直接投資指數。分散投資及資產配置未必能全面保障免受市場風險影響。指數表現回報並未反映任何管理費、交易成本或開支。資料來源：貝萊德，數據截至2023年12月31日。|美元中國信貸（離岸人民幣對沖）：摩根大通亞洲信貸指數－中國（離岸人民幣對沖）|在岸人民幣信貸：中債－信用債總指數。

為何投資貝萊德中國債券基金？

位列晨星5年期債券表現首四分位[5]

最佳基金5年獎[4]
亞太區當地貨幣債券
Refinitiv2023理柏基金年獎

靈活配置於在岸及離岸市場

基金將不少於70%的資產投資於在中國從事大部份經濟活動的實體所發行以人民幣計值的固定收益或以人民幣以外貨幣計值的證券。

可於所有中國債券市場進行戰術配置

包括在岸及離岸人民幣市場、以及離岸硬貨幣市場。

兼享低波幅潛力及吸引收益機遇

通過於在岸與離岸市場、投資級別與高收益信貸之間進行雙重戰術配置，基金旨在以較低波幅及較少跌幅締造穩定收益。因此，基金有望透過捕捉價格錯置機會，分散投資於在岸及離岸市場，以較低波幅提供較高收益。

[4] Refinitiv2023理柏基金香港年獎的基金表現評估截至2022年12月31日。
[5] 資料來源：晨星，截至2023年12月31日。同類基金指晨星中國債券分類中香港證券及期貨事務監察委員會（證監會）認可的基金。同類基金平均表現指同類基金平均累積回報。獲證監會認可並不表示獲得官方推介。

MKTGM0124A/S-3358913-4/7

基本資料

貝萊德中國債券基金	
投資目標	中國債券基金以盡量提高總回報為目標。基金透過認可的機制，包括但不限於中國銀行間債券市場、場內債券市場、額度制度及／或透過在岸或離岸發行及／或任何日後開發的渠道，將不少於70%的總資產投資於在中國從事大部份經濟活動的實體發行並以人民幣或其他非中國本地貨幣計值的定息可轉讓證券。基金是RQFII連接基金及銀行間債市基金，可透過RQFII額度投資於中國及透過境外投資計劃及／或債券通及／或有關規例可能不時允許的其他方式投資於中國銀行間債券市場，並沒有設定限額。
基金總值	224.2億人民幣
成立日期	2011年11月11日
平均信貸評級[6]	BBB
晨星評級[7]	★★★★
每年管理費（部分基金／股份類別包括分銷費）[8]	0.75%
首次認購費	5%
ISIN代號	LU0679940949
彭博代碼	BGRBA2C
股份類別	**非對沖:** A2瑞士法朗, A2 歐元, A2人民幣, A2美元, A3港元, A3人民幣, A3 新加坡元, A3美元, A6人民幣 **對沖:** A2日圓，A2新加坡元，A2美元，A6澳元，A6加拿大元，A6歐元，A6英鎊，A6港元，A6紐西蘭元，A6新加坡元，A6美元
主要特色	• 可投資**所有中國債券市場（離岸人民幣、在岸人民幣及美元）** • 在**主權債券**與**信貸**之間並無預設投資傾向 • **641隻持倉**可充分地分散投資[9]

資料來源: 貝萊德，除非另行說明，資料截至2023年12月底。

派息資料

除息日：29.12.2023

貨幣	股份類別	頻率	派息	收益率(%)[10]	成立日期
人民幣	A6 穩定派息股份	每月	0.390500	5.45	2018年7月11日
澳元對沖	A6 穩定派息股份	每月	0.034500	5.27	2018年7月25日
加元對沖	A6 穩定派息股份	每月	0.034500	5.21	2019年11月27日
歐元對沖	A6 穩定派息股份	每月	0.033000	5.40	2018年7月4日
英鎊對沖	A6 穩定派息股份	每月	0.034500	5.28	2019年11月27日
港元對沖	A6 穩定派息股份	每月	0.344000	5.24	2019年4月17日
紐西蘭元對沖	A6 穩定派息股份	每月	0.034000	5.11	2019年11月27日
新加坡元對沖	A6 穩定派息股份	每月	0.035000	5.24	2018年7月18日
美元對沖	A6 穩定派息股份	每月	0.035000	5.13	2018年7月4日
港元	A3 按月派息股份	每月	0.198259	3.57	2013年3月20日
人民幣	A3 按月派息股份	每月	0.180777	3.57	2013年3月13日
新加坡元	A3 按月派息股份	每月	0.033485	3.57	2021年2月24日
美元	A3 按月派息股份	每月	0.025371	3.57	2011年11月11日

6 基金本身未獲獨立評級機構進行評級。基金相關證券的信貸質素評級由標準普爾、穆迪和惠譽所給予。評級和投資組合的信貸質素可能隨著時間而改變。評級分佈由貝萊德提供，若三家機構均有給予評級，將選取中間的評級；若只有兩家機構給予評級，則選取兩者之中的較低評級；若只有一家機構給予評級，則直接採用有關評級。證券未獲評級並不代表其質素偏低。

7 資料來源: 晨星，2023年12月底。過往評級不能代表基金未來表現。

8 有關費用詳情，請參閱基金章程。

9 持倉數目僅作參考，實際數目可能超出或低於所示範圍。

10 A6股份類別年息率 =（派息／除息日之資產淨值）*(12*100)。A3股份類別派息率 =（派息／（上次計算月份除息日相距計算月份除息日之總日數）x全年日數／除息日之資產淨值） x100。派息率並不獲保證，亦並非基金回報之準則。往績並非未來表現的指引。投資者或未能取回投資的全部本金。

常見問題

1. 目前投資中國的理據是什麼？

投資者已進入波幅更高的新市場格局的說法至今似乎仍然成立，全球投資者因此更加需要持有長線經風險調整後回報具吸引力的資產，以實現分散投資。中國的定息收益市場實際上由兩個低相關性的市場（離岸美元及在岸人民幣）組成，為投資者提供了減低投資組合波幅、提升組合多元化程度以及捕捉超額回報或收益的機會。

在2022年11月至2023年2月期間，一系列來自中國的利好消息導致離岸美元市場大幅上漲，但最近數月的經濟數據走弱以及隨之而來的寬鬆措施預期推動在岸人民幣市場上升。由於通脹保持溫和，中國信貸，尤其是在岸投資級別信貸或更具吸引力，能提供穩定的套息及資本增值潛力。另一方面，市場情緒好轉將令離岸美元信貸市場受惠。由於離岸收益率曲線倒掛，短期離岸債券亦有助提高收益，而毋須承受沿着信貸曲線下移的額外風險。同時配置於離岸美元及在岸人民幣中國債券的策略，更能夠捕捉中國定息收益帶來的潛在機遇。

2. 為什麼投資者應繼續投資，或在投資組合配置一部分中國債券？

投資中國債券不止於涉足該市場。在環球固定收益投資組合加入中國債券持倉，讓投資者有望提高收益及提升持倉多元化程度，同時降低波幅，取得具吸引力的風險調整收益。

最近多次在主要環球市場受到衝擊期間，在岸人民幣信貸仍錄得正面表現，跑贏其他主要環球資產類別，這印證在岸人民幣信貸是為環球投資組合增強抗跌力的有效工具。

此外，我們相信在岸人民幣及離岸中國美元信貸市場的低相關性，讓我們可以透過靈活資產配置降低投資組合波幅及產生超額回報。

3. 在岸債券與硬貨幣債券有何區別？

	在岸	硬貨幣
簡介	• 債券於境內銷售並以人民幣發行	• 債券於境外市場銷售並以硬貨幣發行
推動因素	• 中國經濟增長、中國貨幣／財政政策及境內市場技術因素等內生因素	• 環球經濟增長、風險情緒、環球政策及市場技術因素等因素
風險	• 中國增長放緩速度較預期為快； • 在岸違約及信貸風險事件 • 人民幣走低及資本流出	• 環球經濟動能放緩； • 風險情緒； • 環球市場技術因素

以上資料僅供參考説明用途。只作為一般總結，並不保證詳盡。

4. 投資中國債券是否有流動性限制？

整體而言，中國債券市場相對龐大且流動性充足。然而，如同任何其他資產類別，部分債券的流動性會低於其他債券，而這正是我們在投資過程中篩選債券須識別的因素之一。

此處包含的預測和目標僅僅是估計。並無法保證所做預測或假設是準確的，投資者可能會因投資貝萊德產品而遭受損失。

MKTGM0124A/S-3358913-6/7

於2023年5月31日之前基金由SuanjinTan及Yii Hui Wong管理。於2022年9月1日之前基金由Eric Liu, Suanjin Tan及Yii Hui Wong管理。

資本存在風險。投資價值及其收益可能升跌，概不作出保證。投資者可能無法收回最初投資的金額。

所有投資涉及風險，可能會失去價值。過往業績並不代表現在或將來的表現，不應成為選擇產品或策略的唯一考慮因素。

貨幣匯率變動可能導致投資價值增加或減少。波幅較高的產品或策略表現可能尤為反覆，投資價值可能突然大幅下跌。稅項水平及稅基可能不時變更。

本文件由貝萊德提供，僅供派發於下文提供的收件人，任何其他人士不應依賴本文。本文件及其所載信息並不構成對未來事件的預測、研究，投資或金融產品建議，也不應該（以任何方式）被視為購買、出售任何證券或採用任何投資策略的建議，邀約或招攬。本文件所載的任何意見，反映本公司截至2023年12月的判斷，可因其後的條件轉變而作出變動。本文件所載之訊息及意見取自貝萊德認為可靠的專屬和非專屬來源，並不一定涵蓋所有資料，且無法保證其準確性。

本文件可能含有非僅基於過往資訊而提供之「前瞻性」資訊。有關資訊可能涵蓋（其中包括）預測或預報。概不保證所做預測將會實現。是否依賴本文件所載的信息由閣下自行決定。

貝萊德全球基金是盧森堡的開放式投資公司，僅可於若干司法管轄區發售。不得於美國境內或向美國人發售貝萊德全球基金。不得於美國發佈有關貝萊德全球基金的產品資料。BlackRock Investment Management (UK) Limited為貝萊德全球基金的主要分銷商。貝萊德全球基金的認購僅根據貝萊德網站上提供的基金銷售文件進行的情況下才有效。在一些基金未獲認證的司法管轄區，投資者可能無法獲得基金銷售文件及申請表。在邀約或招攬不合法，或由沒有資格作出邀約或招攬的人，或向任何人士提出邀約或招攬屬違法的任何司法管轄區，此資料並不構成在任何司法管轄區內對任何人士的邀約或招攬。閣下有責任了解並遵守任何相關司法管轄區的所有適用法律及法規。

在香港，資料由貝萊德資產管理北亞有限公司刊發。此資料及貝萊德網站(www.blackrock.com/hk)並未被香港證券及期貨事務監察委員會所審閱。香港投資者如欲了解詳情，請參閱貝萊德全球基金的基金銷售文件，包括風險成份。

本文件中的任何研究均由貝萊德為其自身目的進行並可能採取行動。此類研究的結果只是偶然提供。所表達的觀點不構成投資或任何其他建議，或會不時更改。有關觀點不一定反映貝萊德集團旗下任何公司的全部或部分意見，且不保證其準確性。本文件僅供參考，並不構成對任何人投資任何貝萊德基金的要約或邀請，也不是針對此類要約而準備。

貝萊德不保證任何特定投資的適用性或潛在價值。投資涉及風險，包括損失本金。國際投資涉及風險，包括與外幣有關的風險，流動性有限，政府監管較少，以及由於政治，經濟或其他不利因素的不利影響而導致的大幅波動。對新興市場或發展中市場或較小資本市場的投資往往會增加這些風險。所載信息並不構成提供或賴以作為金融、稅務、法律或會計建議，閣下應該就此類問題諮詢閣下的顧問。

未經貝萊德的事先書面批准前，任何人士不得以任何形式或以任何方法（電子、機械、錄製等其他方法）複製、於檢索系統儲存、傳送或分發本文件的任何部份。

©2024 BlackRock, Inc. 或其附屬公司版權所有。BLACKROCK乃 BlackRock, Inc., 或其附屬公司的註冊商標。任何其他商標歸屬於其各自的所有人。

BlackRock.
貝萊德