



弘收高收益波幅管理債券基金 – 2類別

基金經理報告 - 2024年6月28日

「新資本投資者入境計劃」合資格基金*

重要資料

- 弘收高收益波幅管理債券基金（「本基金」）主要投資於低於投資級別或未獲評級的高收益債務工具。本基金將投資於高收益債務工具，因此本基金有機會承受顯著的信貸／交易對方風險、有關信貸評級風險、利率風險、流動性風險及估值風險。基金所持有的投資可能會貶值，閣下於基金的投資可能會因此蒙受損失。
- 本基金的波幅管理策略可能無法在所有情況及市況下實現期望的業績。儘管基金經理將盡力管理基金，令其不超過其預定的年化波幅目標，惟概不保證可於所有市況下達成相關目標。經管理的波動未必代表風險較低，而基金仍可能會蒙受虧損。
- 本基金以人民幣計價。人民幣目前不可自由兌換，並須受外匯管制及限制的規限。概不保證人民幣不會貶值。倘若閣下以港幣或任何其他貨幣兌換人民幣用作投資基金，一旦人民幣貶值，閣下其後兌換人民幣回款項為港幣或其他貨幣時將承受損失。此外，基金的相關投資有可能以人民幣以外的貨幣計值。基金資產淨值可能會受到該等貨幣與基本貨幣之間匯率波動及匯兌管制變動的有利影響。
- 本基金投資於大中華地區及中國市場，因此本基金須承受新興市場風險，包括政治、經濟、法律、監管及流動性風險。
- 本基金可能為對沖目的而投資於衍生工具，例如掉期、期貨及遠期合約。概不保證對沖技巧將有效地達到預期效果。
- 就基金分派單位而言（2C類單位（美元）除外），基金經理目前有意每月分派股息。然而，股息額及股息率並不保證。就2C類單位（美元）而言，基金經理非酌情每月分派。指定基金類別而言，基金經理可酌情決定從基金的資本中支付分派。基金經理亦可酌情從總收入中支付分派，同時從基金的資本中支付全部或部分費用及開支，致使可供基金支付分派的可分派收入增加。因此，基金可實質上從資本中派付股息。從資本中支付分派，相等於從其原先投資的金額或原先投資應佔任何資本收益中獲退還或提取一部份。任何該等分派可能導致基金的每單位資產淨值即時下跌。
- 投資涉及風險。過往的表現並不是未來業績的保證或可靠的指標。概不保證日後將能取得類似的回報。
- 投資者在作出投資決定前，不應純粹依賴本文件的資料，並應閱讀本基金的銷售文件以取得進一步詳情，包括風險因素。本文件並不構成銷售文件。

類別	基金淨值 ²	每股派息	年化股息率 ⁵
2A 累積(美元)	\$ 116.76		
2A 分派(美元)	\$42.99	\$0.30	8.8%
2B 累積(人民幣)	¥132.26		
2B 分派(人民幣)	¥47.85	¥0.31	8.2%
2C 分派(美元) ⁵	\$46.21	\$0.26	7.0%
2D 累積(港元)	\$70.88		
2D 分派(港元)	\$42.32	\$0.29	8.6%
2E 分派(澳元)	\$53.53	\$0.30	7.0%
2F 累積(澳元對沖)	\$84.34		
2F 分派(澳元對沖)	\$50.13	\$0.27	6.8%
2G 累積(美元對沖)	\$89.25		
2G 分派(美元對沖)	\$45.28	\$0.29	8.1%
2I 累積(坡元對沖)	\$71.90		
2I 分派(坡元對沖)	\$49.84	\$0.27	6.8%
2K 分派(歐元對沖)	€52.35	€0.22	5.3%
2L 分派(港元對沖)	\$49.22	\$0.32	8.3%

記錄日：2024年6月28日

除息日：2024年7月2日

付款/再投資日：2024年7月4日

請瀏覽www.incomepartners.com參閱相關股份類別的過往派息資料。

風險指標	3年	自成立
2B累積 (人民幣)		
年度化波幅	19.13%	10.68%
夏普比率 ⁷	-0.67	-0.05

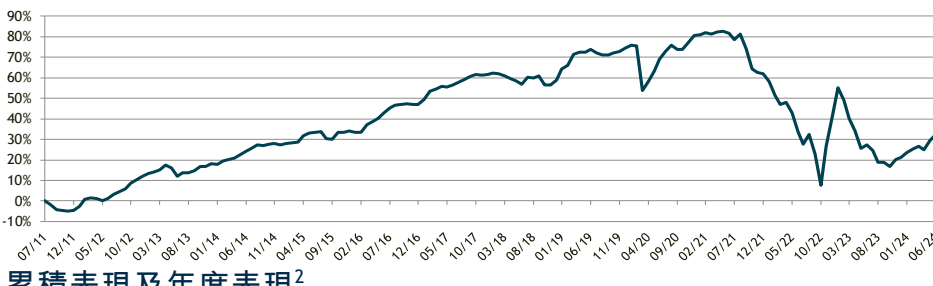
基金概要	
人民幣到期收益率 ^{7,9}	7.7%
美元到期收益率 ^{8,9}	10.6%
修正久期 (年)	2.6
平均信貸評級	B+
債券數量	64

十大主要投資 ¹⁰ ：資產淨值的38.1%	
巴基斯坦政府債券	4.2%
復星國際有限公司	4.2%
新世界發展有限公司	4.2%
利豐有限公司	4.1%
斯里蘭卡政府債券	4.1%
利福國際集團有限公司	3.8%
渣打集團有限公司	3.5%
仁恆置地集團有限公司	3.3%
新鴻基有限公司	3.3%
一嗨汽車租賃有限公司	3.1%

投資目標

本基金主要通過投資於非投資級別或未獲信用評級的高收益債務工具，致力於最大化投資回報，包括資本增值和利息收入。本基金通過定性和定量分析主動管理波幅的投資策略，旨在提供高收益策略的回報，以及相對於整體高收益債券市場更低的波幅。本基金主要投資於大中華和亞洲地區信用。

總回報率^{2,3}：2B類別累積 (人民幣)



累積表現及年度表現²

類別	年初至今	1年 (年度化)	3年 (年度化)	5年 (年度化)	自成立 (年度化)	2019	2020	2021	2022	2023	成立日期 (日/月/年)
2A 累積(美元)	6.72%	3.46%	-13.56%	-6.41%	1.21%	8.44%	10.75%	-8.23%	-20.22%	-16.37%	27/07/11
2A 分派(美元)	6.71%	3.47%	-13.55%	-6.40%	1.20%	8.45%	10.76%	-8.24%	-20.21%	-16.34%	03/08/11
2B 累積(人民幣)	9.27%	3.85%	-10.01%	-5.31%	2.19%	9.79%	3.51%	-10.41%	-13.08%	-13.94%	27/07/11
2B 分派(人民幣)	9.27%	3.83%	-10.01%	-5.30%	2.20%	9.80%	3.51%	-10.41%	-13.08%	-13.94%	27/07/11
2C 分派(美元) ⁵	6.72%	3.48%	-13.55%	-6.40%	1.32%	8.44%	10.76%	-8.23%	-20.22%	-16.35%	10/08/11
2D 累積(港元)	6.68%	3.07%	-13.40%	-6.41%	-5.27%	7.83%	10.25%	-7.69%	-20.23%	-16.20%	21/02/18
2D 分派(港元)	6.71%	3.09%	-13.39%	-6.40%	-5.24%	7.81%	10.28%	-7.71%	-20.23%	-16.19%	09/02/18
2E 分派(澳元)	9.02%	2.95%	-10.05%	-5.46%	-3.12%	9.16%	0.38%	-2.26%	-14.74%	-16.46%	04/05/18
2F 累積(澳元對沖)	9.79%	4.67%	-10.74%	-6.74%	-1.94%	7.66%	0.76%	-13.35%	-14.59%	-13.40%	13/10/15
2F 分派(澳元對沖)	9.85%	4.71%	-10.73%	-6.74%	-6.42%	0.15%	0.76%	-13.35%	-14.62%	-13.40%	02/05/19
2G 累積(美元對沖)	10.38%	6.01%	-9.73%	-5.88%	-1.30%	8.95%	1.58%	-13.12%	-13.70%	-11.98%	13/10/15
2G 分派(美元對沖)	10.35%	6.02%	-9.72%	-5.84%	-1.43%	9.18%	1.61%	-13.10%	-13.69%	-11.94%	19/10/15
2I 累積(坡元對沖)	9.44%	4.25%	-10.53%	-6.43%	-6.18%	0.11%	1.23%	-13.06%	-14.03%	-13.26%	30/04/19
2I 分派(坡元對沖)	9.48%	4.33%	-10.50%	-6.45%	-6.18%	-0.04%	1.20%	-13.10%	-14.03%	-13.18%	24/04/19
2K 分派(歐元對沖)	9.78%	6.43%	-10.84%	-7.18%	-6.96%	-1.41%	0.02%	-13.84%	-15.73%	-12.24%	07/05/19
2L 分派(港元對沖)	9.78%	5.65%	-10.35%	-6.25%	-5.82%	0.90%	1.75%	-13.24%	-14.29%	-12.64%	17/04/19

每月表現²：2B類別累積 (人民幣)

	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	年初至今
2024	2.07%	1.46%	1.10%	-1.35%	3.55%	2.15%							9.27%
2023	10.20%	-3.94%	-5.91%	-4.20%	-6.30%	1.28%	-2.05%	-4.63%	-0.22%	-1.77%	3.10%	0.68%	-13.94%
2022	-2.26%	-4.34%	-2.91%	0.75%	-3.45%	-6.38%	-4.71%	3.80%	-7.14%	-12.30%	17.57%	10.99%	-13.08%
2021	0.13%	0.62%	-0.41%	0.65%	0.16%	-0.68%	-1.61%	1.60%	-4.04%	-5.54%	-1.01%	-0.57%	-10.41%
2020	0.85%	-0.28%	-12.34%	2.84%	3.29%	3.42%	2.25%	1.77%	-1.23%	-0.01%	2.10%	1.87%	3.51%
2019	3.32%	1.02%	3.26%	0.72%	-0.03%	0.75%	-1.01%	-0.54%	-0.02%	0.70%	0.39%	0.93%	9.79%
2018	0.43%	-0.28%	-0.61%	-0.89%	-0.51%	-1.04%	2.04%	-0.12%	0.48%	-2.72%	-0.03%	1.64%	-1.68%
2017	1.74%	2.65%	0.67%	0.90%	-0.38%	0.70%	0.98%	0.89%	0.68%	0.77%	-0.30%	0.30%	10.00%
2016	-0.49%	-0.10%	2.76%	1.04%	1.33%	1.80%	1.68%	0.96%	0.18%	0.35%	-0.31%	-0.05%	9.50%
2015	0.32%	0.38%	0.40%	2.37%	0.97%	0.15%	0.26%	-2.55%	-0.24%	2.58%	0.20%	0.49%	5.35%
2014	-0.25%	1.59%	0.38%	0.69%	1.40%	1.30%	1.11%	1.40%	-0.36%	0.57%	0.31%	-0.43%	7.95%
2013	1.18%	0.58%	0.88%	2.16%	-1.24%	-3.38%	1.60%	-0.16%	0.99%	1.60%	0.25%	0.95%	5.40%
2012	2.21%	3.60%	0.43%	-0.23%	-0.91%	0.91%	2.03%	1.34%	1.26%	2.42%	1.60%	1.58%	17.41%
2011								-1.88%	-2.50%	-0.41%	-0.40%	0.50%	-4.63%

除另有注明外，所有數據均截至2024年6月28日。資料來源：弘收投資。基金表現投資資產淨值對資產淨值作基礎，以報價貨幣計，股息再作投資。所有表現數據是根據費後(net-of-fees)表現計算。本基金於2017年11月29日由弘收高收益波幅管理債券基金改名為弘收高收益波幅管理債券基金。過去業績不代表將來基金的表現。

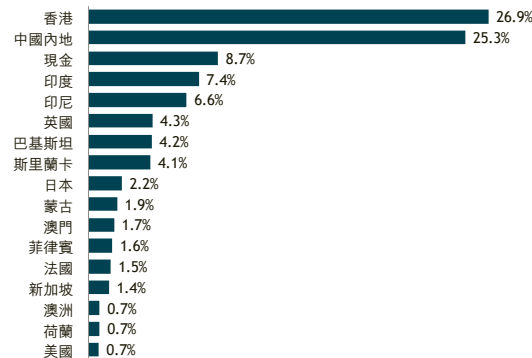
1. 獎項基於2021年10月1日至2022年9月30日的表現。任何基金獎項並不代表弘收投資的未來表現。獎項不應被視為任何客戶對弘收投資的認可。任何獎項並不代表任何客戶的投資經驗。弘收投資有機會需付有關獎項提名之費用。
 2. 本文所載的表現數據或基金淨值或會受到基金行政人員作出修訂和進一步核實。有關官方認可的基金淨值是由基金行政人員發出，而非基金經理。投資者不應視本文所載的任何表現數據作官方認可或最終基金的基金淨值。
 3. 以上總回報率顯示自基金成立以來的表現。
 4. 年化股息率：[(1 + 每股單位股息金額/除息日之資產淨值) ^ 派息頻率] - 1。年化股息率為估算值，基於最新的股息金額及上月的除息日之淨值。年化股息率僅供投資者參考。正股息率並不代表基金獲得正回報。股息率並不保證，股息金額可以從資本支付。就2C類單位（美元）而言，基金經理按每年7%的固定百分比分派，而對其他每月分派。7%年化股息率的計算方式如下：(當期應付或將付股息總額) ÷ 上一歷年基金最新資產淨值(「資產淨值」) × 100%。
 5. 這些年度表現資料以基金類別成立日起至該年底計。
 6. 夏普比率的計算方法是年度化回報扣除無風險回報率(RFR)除以標準差。RFR是同期的1年期岸人民幣兌美元交叉貨幣掉期(cross currency swap)的平均值。
 7. 人民幣到期收益率適用於所有未對沖的基金類別，包括人民幣(2B)、美元(2A)、港元(2D)、澳元(2E)、坡元(2I)及歐元(2K)，因投資者將承受人民幣風險。
 8. 美元到期收益率適用於所有已對沖的基金類別，包括美元對沖(2C)、澳元對沖(2F)、港元對沖(2L)、坡元對沖(2J)及歐元對沖(2K)，因投資者沒有承受人民幣風險。*這些年度表現數據以基金類別成立日起至該年底計。
 9. 在適用的情況下，基金將使用到期日計算可贖回債券的到期收益率（數據取自彭博）。在基金平均到期收益率的計算中，對於已建成的債券，我們保守假設到期收益率為零；對於到期收益率超過80%的債券，我們保守使用到期收益率來代替到期收益率的計算。
 10. 十大主要投資是投資行人分組。該基金可能同時持有同一發行人的多個債券。

*自2024年3月1日起，本基金是新資本投資者入境計劃中的合資格集體投資計劃。

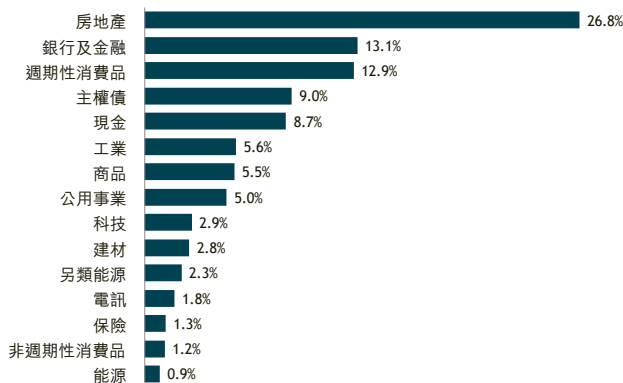
基金詳情	
基本貨幣	人民幣
	2A (美元): 1,000 美元
	2B (人民幣): 10,000 人民幣
	2C (美元): 1,000 美元
	2D (港元): 10,000 港元
	2E (澳元): 1,000 澳元
	2F (澳元對沖): 1,000 澳元
	2G (美元對沖): 1,000 美元
	2H (坡元): 1,000 坡元
	2I (坡元對沖): 1,000 坡元
	2J (歐元): 1,000 歐元
	2K (歐元對沖): 1,000 歐元
	2L (港元對沖): 10,000 港元
最低首次投資額	管理費: 每年1.50%
	認購費: 最高5.00%
費用 ¹²	
開放頻率	每天
派息頻率	每月一次(請閱讀重要資料VI)
基金經理	魏志華 麥瑞祺 翟可
受託人	Cititrust Limited
託管人及行政管理人	Citibank, N.A. (香港分行)
過戶代理	Citicorp Financial Services Limited
類別	彭博代碼 ISIN 代碼
2A 累積(美元)	IRHY2AA HK HK0000421419
2A 分派(美元)	IPRHY2A HK HK0000421401
2B 累積(人民幣)	IRHY2BA HK HK0000421435
2B 分派(人民幣)	IPRHY2B HK HK0000421427
2C 分派(美元) ⁵	IPRHY2C HK HK0000421443
2D 累積(港元)	IRHY2DA HK HK0000421468
2D 分派(港元)	IPRHY2D HK HK0000421450
2E 累積(澳元)	IRHY2EA HK HK0000421484
2E 分派(澳元)	IPRHY2E HK HK0000421476
2F 累積(澳元對沖)	IRHY2FA HK HK0000421500
2F 分派(澳元對沖)	IPRHY2F HK HK0000421492
2G 累積(美元對沖)	IRHY2GA HK HK0000421526
2G 分派(美元對沖)	IPRHY2G HK HK0000421518
2H 累積(坡元)	IRHY2HA HK HK0000421542
2H 分派(坡元)	IPRHY2H HK HK0000421534
2I 累積(坡元對沖)	IRHY2IA HK HK0000421567
2I 分派(坡元對沖)	IPRHY2I HK HK0000421559
2J 累積(歐元)	IRHY2JA HK HK0000490018
2J 分派(歐元)	IPRHY2J HK HK0000490000
2K 累積(歐元對沖)	IRHY2KA HK HK0000490034
2K 分派(歐元對沖)	IPRHY2K HK HK0000490026
2L 累積(港元對沖)	IRHY2LA HK HK0000490059
2L 分派(港元對沖)	IPRHY2L HK HK0000490042
基金資產	207 百萬人民幣 / 28 百萬美元

投資組合概覽¹¹

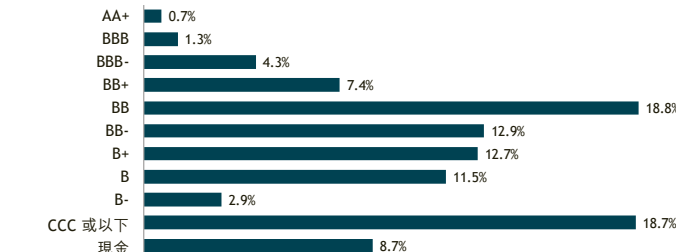
地區分佈



行業分佈



評級分佈



基金經理評論¹³

雖然漲幅較小，六月份亞洲高收益債券市場繼五月之後繼續上揚。本基金的策略配置使得基金業績在五月和六月優於整體市場。

在主要區域中，香港領漲，月累計收益達2.5%。其中香港房地產板塊漲幅最高，月累計上漲5.2%。值得一提的是，由於新世界發展在再融資和資產處置上獲得良好進展，同時公司表示願意贖回永續債以避免高票息，月累計收益高達7.4%。此外，利福國際達成一筆關鍵的再融資貸款，月累計收益達4.7%。伴隨板塊的整體上漲，麗新發展亦月累計上漲3.3%。

除了香港之外，中國房地產板塊也經歷了強勁漲勢，月累計收益3%。隨著展期方案被市場消化，路勁月累計上升達34.7%。由於公司宣佈大規模債券回購，龍湖月累計上漲7.5%。普洛斯得益於另一家資產管理公司正在考慮合併它資產管理公司的新聞，上漲4.0%。另一個值得一提的區域是印尼，整個市場六月份平均上漲1.0%（以摩根大通亞洲信用非投資等級指數衡量）。然而，本基金由於投資了一些指數之外的債券，收益達9.8%。

為了總結過去六個月本基金的業績，下表展示了重點區域的業績，合計占市場的70%。由於相對較高的估值，本基金低配了印度和澳門。

區域	區域表現					年初至今收益貢獻				
	中國	香港	印度	印尼	澳門	中國	香港	印度	印尼	澳門
基金	16.80%	12.40%	6.90%	17.30%	4.20%	3.50%	2.70%	0.80%	1.40%	0.30%
指數	13.40%	7.80%	8.10%	5.50%	4.90%	3.30%	1.40%	1.40%	0.30%	0.50%

至於基金配置，我們賣出了部分在六月份顯著上漲的持倉，比如新世界發展以及富衛集團的永續債。此外，我們增持了一些從風險回報角度具備吸引力的穩健持倉。同時，我們把握時機加入了一些新持倉。展望未來，我們保持自下而上，以基本面為重心的投資策略，我們相信這一策略非常適合當前的市場環境。

11. 總分佈可能因四捨五入而稍有差別。評級分佈會採用標普/穆迪/惠譽或其他國際認可的評級機構同等級別的評級。在持倉債券未獲標普/穆迪/惠譽評級的情況下，弘收投資將採用內部信貸評級。

12. 有關其他收費，請參閱銷售文件。

13. 指數或基金資料僅作參考之用，不保證或隱含任何比較性或相關性。

本文由弘收投資管理(香港)有限公司(「弘收投資」)發出及並未經任何監管機構包括香港證監會審閱。獲得香港證監會認可不等於對該計劃作出推介或認可，亦不是對該計劃的商業利弊或表現作出保證，更不代表該計劃適合所有投資者，或認許該計劃適合任何個別投資者或任何類別的投資者。本文資料在基金文件的組織文件和銷售文件(「基金文件」)所載的適用條款下方為完整，並應與該等基金文件一併閱讀。本文僅供投資用途，不應視為任何特定證券、策略或投資產品的投資意見或建議。概不保證有關投資策略將在所有市場下有效，或適合所有投資者。各投資者應評估其投資(特別是在市場下跌時)的能力。基金投資具有一定的風險，基金價格可能上升也可能下跌，在最不理想的情況下，基金的價值可能低於投資者的原本投資。過去業績不應代表將來基金的表現。在瑞士，本文件只能提供給根據集體投資計劃法案(CISA)第10條第3段及第3段之2所訂明的合資格投資者。在瑞士，本基金的代理人為Acolin Fund Services AG，地址為Leutschenbachstrasse 50, 8050 Zurich, Switzerland，而支付代理人為Banque Cantonale de Genève，地址為17 quai de l'Île, 1204 Geneva, Switzerland。本基金的文件以及年度報告和半年度報告(如適用)可向瑞士代理人免費索取。