

弘收高收益波幅管理債券基金 – 2類別

基金經理報告 - 2026年01月30日

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券工具。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度波幅目標，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項款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 ⁴
2A 累積(美元)	\$126.51		
2A 分派(美元)	\$41.06	\$0.26	7.9%
2B 累積(人民幣)	¥136.63		
2B 分派(人民幣)	¥43.78	¥0.22	6.2%
2C 分派(美元) ⁵	\$44.84	\$0.26	7.0%
2D 累積(港元)	\$76.78		
2D 分派(港元)	\$40.52	\$0.25	7.7%
2E 分派(澳元)	\$49.62	\$0.30	7.2%
2F 累積(澳元對沖)	\$88.74		
2F 分派(澳元對沖)	\$47.75	\$0.29	7.6%
2G 累積(美元對沖)	\$96.46		
2G 分派(美元對沖)	\$43.19	\$0.27	7.8%
2I 累積(坡元對沖)	\$70.04		
2I 分派(坡元對沖)	\$46.48	\$0.22	5.9%
2K 分派(歐元對沖)	€50.05	€0.24	5.9%
2L 分派(港元對沖)	\$45.80	\$0.25	6.8%

記錄日：2026年1月30日
除息日：2026年2月2日
付款/再投資日：2026年2月4日
請瀏覽www.incomepartners.com參閱相關類別的過往派息資料。

風險指標	1年	3年	自成立
2B累積（人民幣）			
年度化波幅	3.57%	8.08%	10.14%
夏普比率 ⁶	0.73	-0.80	-0.05

基金概要	1年	3年	自成立
人民幣到期收益率 ^{7,9}			3.5%
美元到期收益率 ^{8,9}			5.5%
修正久期（年）			4.3
平均信貸評級 ¹⁰		BBB-（主體） / BB+（債項）	
債券數量			49

十大主要投資 ¹¹ ：資產淨值的43.6%	
墨西哥國家石油公司	5.3%
香港電訊有限公司	4.8%
新鴻基有限公司	4.8%
沃達豐集團股份有限公司	4.5%
澳門博彩控股有限公司	4.3%
遠東宏信有限公司	4.2%
福特汽車信用有限公司	4.2%
泰國石油財務中心有限公司	4.0%
新濠博亞娛樂有限公司	3.8%
三井住友金融集團	3.7%

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。本基金通過定量和定性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)	2021	2022	2023	2024	2025	成立日期 (日/月/年)
2A 累積(美元)	1.06%	9.19%	-4.99%	-6.85%	1.63%	-8.23%	-20.22%	-16.37%	5.94%	8.00%	27/07/11
2A 分派(美元)	1.06%	9.18%	-4.99%	-6.85%	1.62%	-8.24%	-20.21%	-16.34%	5.93%	7.98%	03/08/11
2B 累積(人民幣)	0.63%	4.31%	-4.11%	-5.45%	2.17%	-10.41%	-13.08%	-13.94%	9.16%	2.76%	27/07/11
2B 分派(人民幣)	0.62%	4.29%	-4.12%	-5.45%	2.18%	-10.41%	-13.08%	-13.94%	9.17%	2.76%	27/07/11
2C 分派(美元) ⁵	1.06%	9.18%	-4.98%	-6.85%	1.74%	-8.23%	-20.22%	-16.35%	5.96%	7.99%	10/08/11
2D 累積(港元)	1.39%	9.44%	-5.11%	-6.72%	-3.27%	-7.69%	-20.23%	-16.20%	5.31%	8.23%	21/02/18
2D 分派(港元)	1.38%	9.43%	-5.11%	-6.72%	-3.25%	-7.71%	-20.23%	-16.19%	5.33%	8.25%	09/02/18
2E 分派(澳元)	-3.52%	-2.51%	-5.03%	-5.16%	-2.09%	-2.26%	-14.74%	-16.46%	16.00%	0.46%	04/05/18
2F 累積(澳元對沖)	0.72%	5.20%	-3.18%	-5.81%	-1.15%	-13.35%	-14.59%	-13.40%	10.74%	3.57%	13/10/15
2F 分派(澳元對沖)	0.80%	6.39%	-2.82%	-5.60%	-4.07%	-13.35%	-14.62%	-13.40%	10.76%	4.65%	02/05/19
2G 累積(美元對沖)	0.84%	7.20%	-1.68%	-4.65%	-0.35%	-13.12%	-13.70%	-11.98%	11.77%	5.84%	13/10/15
2G 分派(美元對沖)	0.79%	7.18%	-1.66%	-4.64%	-0.46%	-13.10%	-13.69%	-11.94%	11.81%	5.85%	19/10/15
2I 分派(坡元對沖)	0.58%	4.39%	-3.69%	-5.90%	-4.24%	-13.10%	-14.03%	-13.18%	9.86%	2.82%	24/04/19
2K 分派(歐元對沖)	0.66%	4.78%	-3.04%	-6.09%	-4.77%	-13.84%	-15.73%	-12.24%	10.28%	3.11%	07/05/19
2L 分派(港元對沖)	0.70%	5.21%	-2.84%	-5.51%	-3.72%	-13.24%	-14.29%	-12.64%	10.63%	3.99%	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
2026	0.63%												0.63%
2025	-0.86%	2.36%	-0.16%	-2.06%	0.56%	0.61%	0.69%	0.94%	0.73%	0.27%	-0.53%	0.24%	2.76%
2024	2.07%	1.46%	1.10%	-1.35%	3.55%	2.15%	1.72%	-0.19%	0.30%	-0.10%	-1.39%	-0.41%	9.16%
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2026年1月30日。資料來源：弘收投資，基金表現按資產淨值對資產淨值作基礎，以報價貨幣計算，股息再撥作投資。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。過去業績不應代表將來基金的表現。

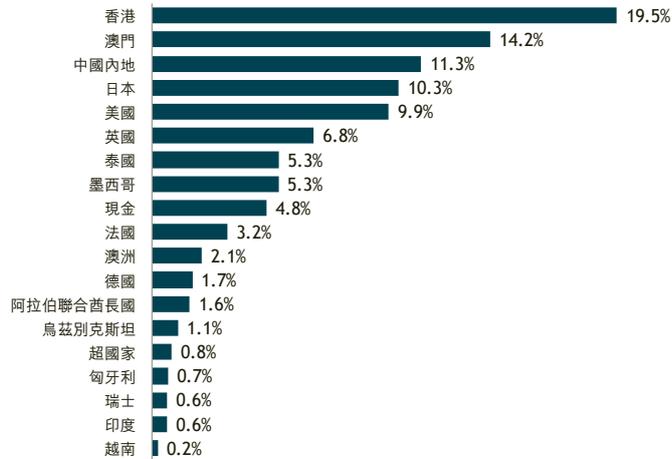
- 聯合評級國際有限公司（「聯合國際」）作為一家國際信用評級公司，於2025年11月4日授予弘收高收益波幅管理債券基金（「本基金」）「BBBf」基金信用質量評級（「FCQR」）。
- 本文件所載的表現數據或投資者基金行政人員作出修訂和進一步核實。有關官方認可的基金淨值是由基金行政人員發出，而非基金經理。投資者不應視本文所載的任何表現數據作官方認可或最終基金的基金淨值。
- 以上總回報率圖表顯示自本基金成立以來的表現。
- 年化股息率：[(1 + 每單位股息金額/除息日之資產淨值) ^ 派息頻率] - 1。年化股息率為估價值，基於最新的股息金額及上月的除息日之淨值。年化股息率僅供投資者參考。正股息率並不代表基金獲得正回報。股息率並不保證。股息金額可以從資金支付。就2C類單位（美元）而言，基金經理按每年7%的固定百分比作出，而非酌情每月分派。7%年化股息率的計算方式如下：(當前歷年已付或將付股息總額/上一歷年子基金最新資產淨值(「資產淨值」)) x 100%。
- 這些年度表現資料以基金類別成立日起至該年年底計。
- 夏普比率的計算方法是年度化回報扣減無風險回報率(RFR)除以年標準差：RFR是同期的1年離岸人民幣兌美元交叉貨幣掉期(cross currency swap)之平均值。
- 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)、美金(2A)、港元(2D)、澳元(2E)、坡元(2H)、及歐元(2J)。因投資者將承受人民幣風險。
- 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(2G)、澳元對沖(2F)、港元對沖(2L)、坡元對沖(2I)、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年底計。
- 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，對於已違約的債券，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，我們保守使用當期收益率來代替到期收益率的計算。
- * 本基金已獲香港證券及期貨事務監察委員會（證監會）批准於香港公開發售。
- * 本基金已根據「內地與香港基金互認安排」（MRF）機制獲得認可，可於中國內地分銷。
- * 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

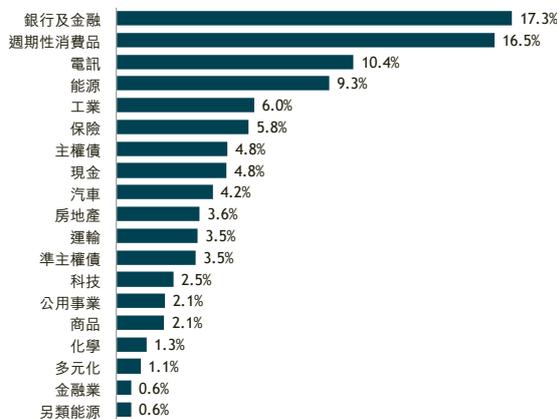
基本貨幣	人民幣
2A (美元): 1,000 美元	
2B (人民幣): 10,000 人民幣	
2C (美元): 1,000 美元	
2D (港元): 10,000 港元	
2E (澳元): 1,000 澳元	
2F (澳元對沖): 1,000 澳元	
2G (美元對沖): 1,000 美元	
2H (坡元): 1,000 坡元	
2I (坡元對沖): 1,000 坡元	
2J (歐元): 1,000 歐元	
2K (歐元對沖): 1,000 歐元	
2L (港元對沖): 10,000 港元	
管理費: 每年1.50%	
認購費: 最高5.00%	
最低首次投資額	
費用 ¹³	
開放頻率	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 翟可 黃錦琳
投資顧問 ¹⁴	中歐基金國際有限公司
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)	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	878 百萬人民幣 / 126 百萬美元

投資組合概覽¹²

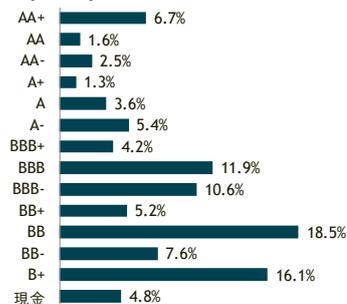
地區分佈



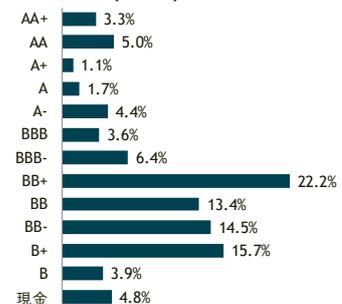
行業分佈



評級分佈 (主體)¹⁰



評級分佈 (債項)¹⁰



基金經理評論¹⁵

1月，亞洲債券市場開年表現穩健，高收益債券表現顯著優於投資級債券。受美國利率波動影響，疊加投資級債久期偏長、利差已處於偏緊水平，板塊整體承壓；而高收益債在2025年末兩個月表現疲弱後，迎來強勢反彈。

美國市場因格陵蘭島相關爭端再度升溫出現擾動，川普總統再次表達將該地區納入美國管轄的意圖，甚至提及軍事行動選項。歐洲各國對此強烈反對，美方隨即威脅加徵更高關稅，引發風險資產快速重定價，美元計價資產受衝擊尤為明顯。美國國債遭遇拋售，10年期國債收益率上行約15個基點，美元同步走弱。儘管美方後續立場有所緩和、市場逐步企穩，但此次事件進一步削弱美歐互信，仍構成潛在市場風險。與此同時，聯準會在1月末議息會議上，將政策利率維持在3.50%—3.75%區間不變，此前聯準會已實施多次降息，該決策符合市場普遍預期。聯準會指出，美國經濟成長仍具韌性，但需看到更多通脹回落的證據，才會進一步推行貨幣寬鬆。我們維持判斷，隨著美國經濟逐步放緩，年內聯準會仍有望繼續降息。

基金經理評論 (續)¹⁵

中國近期經濟數據喜憂參半，經濟復甦呈現不均衡特徵。1月官方製造業PMI錄得49.3，較12月的50.1回落且低於市場預期，重回榮枯線以下，反映工業活動再度面臨壓力。通膨水準依舊低迷，整體CPI同比僅上漲0.8%，體現終端需求偏弱。社會消費品零售總額同比增速放緩至0.9%，春節前消費數據顯示，居民消費更偏向服務及體驗類場景，而非商品消費，反映家庭消費仍持謹慎態度。積極方面，1月高技術製造業PMI為52，持續處於擴張區間，進一步印證中長期內中國經濟向科技驅動、高附加價值方向轉型的趨勢。

1月亞洲高收益債券整體回報表現亮眼，但國別與行業表現分化明顯，地產行業發行人是拉動上漲的主要動力。香港高收益債全月回報+4.58%，受益於本地地產標的大幅反彈，該類標的漲幅達15.14%。中國市場雖有萬科相關負面輿情擾動，但地產板塊仍實現8.05%的回報，帶動整體中國高收益指數上漲2.08%。前沿市場亦同步反彈，斯里蘭卡主權債券上漲6.54%；韓國信用債表現落後於區域整體，全月收益為-1.3%。

在此市場環境下，本基金平均發行人評級維持BBB-，組合波動率持續低於亞洲整體投資級市場，尤其優於BBB評級細分板塊。這主要得益於基金偏短的久期結構，以及對精選優質BB級債券的配置，該類債券本月表現穩健。跨評級板塊（評級BBB+至BB-）新發債券規模有所提升，作為本基金的核心佈局方向，我們以具備吸引力的估值參與了多筆該板塊新發項目。在美國國債調整後，我們亦藉機小幅拉長組合久期，把握利率波動帶來的配置機遇。

10. 採用標普/穆迪/惠譽或其他國際認可的評級機構的同等類型評級中較低的評級，在持有債券未獲標普/穆迪/惠譽和其他國際認可的評級機構評級的情況下，弘收投資將酌情採用內部信貸評級。
11. 十大主要投資是按發行人分組，該基金可能同時持有同一發行人的多個債券。
12. 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。在持有債券未獲標普/穆迪/惠譽評級的情況下，弘收投資將採用內部信貸評級。
13. 有關其他收費，請參閱銷售文件。
14. 中歐基金國際有限公司向本基金提供顧問服務。相關費用均由弘收投資支付，概不向本基金收取。
15. 指數或基準資料僅作參考之用，不保證或隱含任何可比較性或相關性。

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如對該計劃作出推介或認許，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。本文僅供說明用途，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況下有效，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，基金的價值可能遠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。