

# 弘收高收益波幅管理債券基金- 2類別

基金經理報告- 2019年10月31日

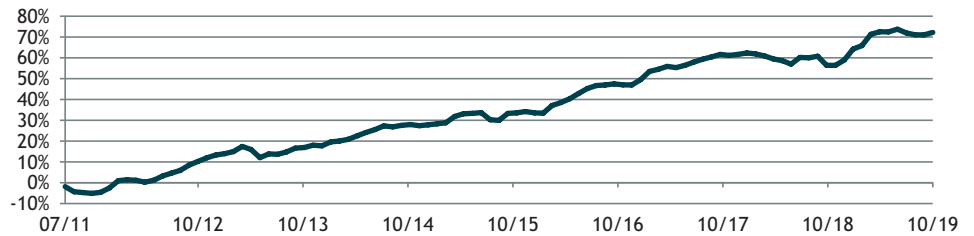
## 重要資料

1. 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。
2. 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致相關目標。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。
3. 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匯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。
4. 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。
5. 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。
6. 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供分派收入增加。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。
7. 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。
8. 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。

## 投資目標

本基金主要投資於人民幣或其它貨幣計價的高收益債務工具(非投資級別或未獲評級的債券)，致力締造最可觀的投資回報和收益。本基金旨在透過主動管理波幅的投資策略，運用定量及定質分析，以減低本基金相對廣泛高收益市場的波幅，提供高收益的回報。本基金聚焦投資於大中華和亞洲國家(其信貸絕大部份的收入來自大中華地區的業務營運)。

## 總回報率<sup>‡\*</sup>：2B類別累積(人民幣)



## 累積表現及年度表現<sup>\*</sup>

類別	年初至今	1年	3年	5年	自成立	2014	2015	2016	2017	2018	成立日期
			(年度化)	(年度化)	(年度化)						(日/月/年)
2A 累積(美元)	5.68%	8.95%	3.96%	3.23%	5.63%	5.06%	-0.22%	3.23%	17.67%	-6.81%	27/07/11
2A 分派(美元)	5.68%	8.96%	3.96%	3.23%	5.62%	5.06%	-0.21%	3.23%	17.69%	-6.85%	03/08/11
2B 累積(人民幣)	8.36%	10.10%	5.30%	6.18%	6.79%	7.95%	5.35%	9.50%	10.00%	-1.68%	27/07/11
2B 分派(人民幣)	8.37%	10.11%	5.31%	6.19%	6.81%	7.95%	5.35%	9.49%	10.01%	-1.69%	27/07/11
2C 分派(美元) <sup>^</sup>	5.68%	8.96%	3.96%	3.22%	5.84%	5.06%	-0.22%	3.22%	17.69%	-6.85%	10/08/11
2D 累積(港元)	5.73%	8.81%			-2.53%					-9.43%*	21/02/18
2D 分派(港元)	5.72%	8.82%			-2.48%					-9.42%*	09/02/18
2E 累積(澳元)	8.13%	12.10%			4.87%					0.04%*	07/03/18
2E 分派(澳元)	8.15%	12.13%			4.65%					-1.04%*	04/05/18
2F 累積(澳元對沖)	6.61%	8.01%	2.80%		4.13%		1.51%*	6.31%	6.38%	-3.75%	13/10/15
2F 分派(澳元對沖) <sup>§</sup>											02/05/19
2G 累積(美元對沖)	7.77%	9.24%	3.11%		4.46%		1.29%*	6.86%	5.96%	-3.46%	13/10/15
2G 分派(美元對沖)	7.99%	9.43%	3.00%		4.15%		0.64%*	6.55%	5.53%	-3.57%	19/10/15
2I 累積(坡元對沖) <sup>§</sup>	-0.94%										30/04/19
2I 分派(坡元)	-1.11%										24/04/19
2J 分派(歐元對沖) <sup>§</sup>											16/07/19
2K 累積(歐元對沖) <sup>§</sup>											08/05/19
2K 分派(歐元對沖) <sup>§</sup>											07/05/19
2L 累積(港元對沖) <sup>§</sup>											07/05/19
2L 分派(港元對沖)	-0.33%										17/04/19

## 每月表現<sup>\*</sup>：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
2019	3.32%	1.02%	3.26%	0.72%	-0.03%	0.75%	-1.01%	-0.54%	-0.02%	0.70%			8.36%
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%

記錄日：2019年10月31日  
 除息日：2019年11月1日  
 付款/再投資日：2019年11月5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	4.18%	4.31%
夏普比率 <sup>o</sup>	0.41	0.93

基金概要	
人民幣到期收益率 <sup>†</sup>	7.7%
美元到期收益率 <sup>□</sup>	6.7%
修正久期(年)	2.6
平均信貸評級	BB
債券數量	103

## 十大主要投資：資產淨值的24.8%

禹洲地產股份有限公司	2.6%
合眾泰富集團	2.5%
中駿集團控股有限公司	2.5%
中國化工股份有限公司	2.5%
中國奧園集團股份有限公司	2.5%
工銀金融租賃有限公司	2.5%
中國平安保險(集團)股份有限公司	2.4%
旭輝控股(集團)有限公司	2.4%
時代中國控股有限公司	2.4%
中國鋁業股份有限公司	2.4%

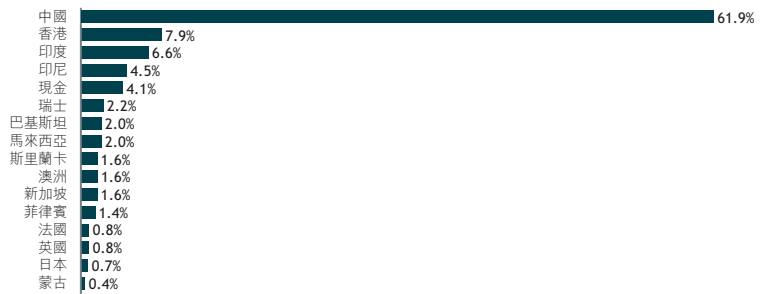
自2019年10月起，基金投資分佈數據取自新的風險系統。新風險系統就基金投資分佈數據的收集、計算和分析的方法可能與過往的風險系統不同。  
 除另有注明外，所有數據均截至2019年10月31日。資料來源：弘收投資，基金表現投資資產淨值作基礎，以報價貨幣計算，股息再撥作投資。所有表現數據是根據費後(net-of-fees)表現計算。本基金於2017年11月29日由豐收高收益波幅管理債券基金改名為弘收高收益波幅管理債券基金。過去業績不應代表將來基金的表現。  
<sup>\*</sup> 2018年度(指標)年度基金大獎是基於基金表現截至2018年10月31日。任何基金獎項並不代表弘收投資的未來表現。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。  
<sup>†</sup> 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%年化收益率的計算方式如下：(當前歷年已付或將付股息總額 / 上一歷年于基金最新資產淨值(資產淨值)) × 100%。  
<sup>□</sup> 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。  
<sup>o</sup> 這些年度表現數據以基金類別成立日起至該年底計。  
<sup>†</sup> 晨星，截至2019年9月30日。©2019晨星有限公司。版權所有。晨星提供的資料：(1)為晨星及(或)其內容供應商的獨有資產；(2)未經許可不得複製或轉載；及(3)晨星未就資料的完整性、準確性及即時性作出任何保證。晨星及其內容供應商對於因使用相關資料而作出的交易決定均不承擔任何責任。過往績效紀錄不能保證未來投資結果。  
<sup>§</sup> 以上總回報率圖表顯示自本基金成立以來的表現。  
<sup>o</sup> 夏普比率的計算方法是：以年度化回報扣除無風險回報率(RFR)除以年化標準差；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。  
<sup>\*</sup> 本文所載的表現數據或基金淨值僅作估計用途，最終的基金淨值或會受到基金行政管理人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管理人發出，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。  
<sup>§</sup> 此基金類別的表現數據將錄得6個月投資記錄後公佈。

## 基金詳情

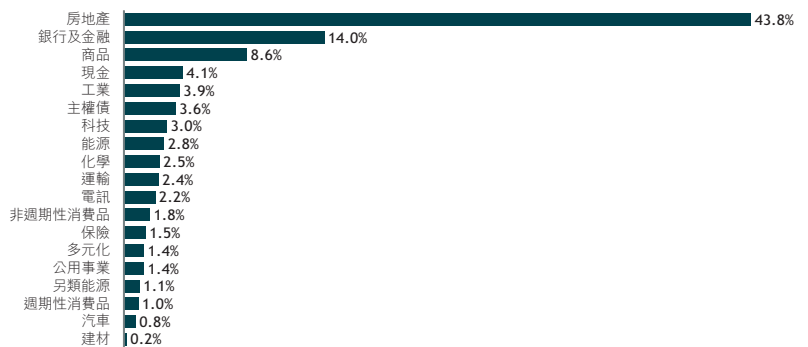
基本貨幣	人民幣
最低首次投資額	2A(美元)：1,000美元 2B(人民幣)：10,000人民幣 2C(美元)：1,000美元 2D(港元)：10,000港元 2E(澳元)：1,000澳元 2F(澳元對沖)：1,000澳元 2G(美元對沖)：1,000美元 2H(坡元)：1,000坡元 2I(坡元對沖)：1,000坡元 2J(歐元)：1,000歐元 2K(歐元對沖)：1,000歐元 2L(港元對沖)：10,000港元
費用▲	管理費：每年1.50% 認購費：最高5.00%
開放頻率	每天
派息頻率	每月一次(請參閱重要資料6)
基金經理	桂林(Raymond Gui), CFA 胡星(James Hu), PhD
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	1,810 百萬人民幣 / 257 百萬美元

## 投資組合概覽##

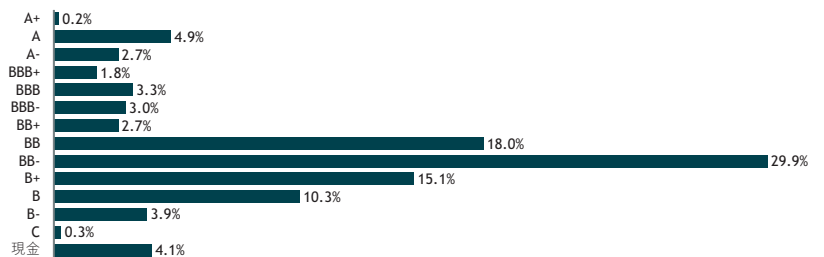
### 地區分佈



### 行業分佈



### 評級分佈



## 總分佈可能因四捨五入而稍有差別。請注意，評級分佈會採用標普/穆迪/惠譽中最優評級。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品級。

▲ 有關其他收費，請參閱銷售文件。

## 基金經理評論

在10月份，亞洲高收益債券市場揚升，主要因為中美兩國有望達成第一階段貿易協議，帶動市場氣氛向好。大部份房地產發展商在最近數月銷售強勁，並成功透過美元債券市場再次融資，支持中國房地產業表現領先。綜觀環球市場，美國和歐元區製造業採購經理指數在10月回升，同樣有利市場承險。

中國公佈的經濟數據稍為轉弱。經濟方面，中國官方製造業採購經理指數由9月的49.8跌至10月的49.3，中國年初至今固定資產投資按年增長率由8月的5.5%放緩至9月的5.4%，而年初至今零售銷售按年增長率則在9月錄得8.2%，與8月持平。信貸方面，中國社會融資總量按年增長率在9月錄得10.8%，與8月持平，年初以來仍高於10%。展望將來，預料中國將進一步放寬貨幣政策以支持經濟增長。

基金購入更多超賣的債券，積極認購具吸引力的新債，並維持接近全額投資，以賺取票息收入。投資經理認為，中美貿易談判的正面發展，以及投資者對環球經濟的信心改善，將在短期內繼續為亞洲高收益債券帶來有力支持。