

# 惠理大中華高收益債券基金

每單位資產淨值：P類Acc美元 - 15.75美元 | P類MDis美元 - 7.16美元  
基金資產總值：3,616.5百萬美元



2020年11月

- 惠理大中華高收益債券基金(「基金」)主要投資於大中華地區內的固定及浮動利率債券，以及其他債務證券(包括可換股債券)。
- 基金可投資於低於投資評級的高收益債券及特殊目的機構所發行的債務證券。因此，基金面對更高的對手方的信貸/無力償債風險及違約風險。
- 基金主要投資於大中華地區，故涉及新興市場風險及集中風險。一般而言，由於與新興市場有關之政治、社會、經濟及監管方面之不明朗因素會造成額外風險，投資於新興市場比投資於發達市場較為波動。若該市場發展形勢出現逆轉，可能會影響基金所投資相關證券的價值。
- 就基金派息單位而言，基金經理目前有意每月分派股息。然而，息率並不保證。派息率並非基金回報之準則。基金在支付派息時，可從資本中支付派息。投資者應注意從資本中支付派息時，即表示及相當於從閣下原本投資的金額中，或從該等金額賺取的資本收益中退回或提取部份款項，可能即時導致基金單位價值下跌。
- 基金可投資於涉及重大風險如交易方違約風險、無力償還或流動性風險的衍生產品，故可能使本基金承受重大損失。
- 閣下不應僅就此文件提供之資料而作出投資決定。請參閱有關基金之解釋備忘錄，以瞭解基金詳情及風險因素。

## 投資目標

本基金主要透過投資大中華區債務證券為投資者提供資本增值，其中包括但不限於高收益債券、可轉換債券及中國離岸債券。

## 評論

### 投資組合回顧：

是月，亞洲企業債表現較佳，國債表現平穩。評級較低的發行人單月表現優於高評級債券。在我們的投資組合內，中國的發行人，特別是房地產相關企業表現平穩，同時部分的印尼發行人和一些能源和大宗商品的發行人亦貢獻組合的是月表現。以年初至今計，低評級的信貸息差仍比年初水平較闊，是明年觸發息差收窄的潛在動力。

### 展望：

美國大選漸落幕，拜登將成為下一屆總統，市場焦點轉向關注他的政策和內閣人選。同時，多國新冠肺炎疫情仍然嚴峻，在有效的疫苗被廣泛地應用前，我們相信全球經濟復甦進展或持續不平整。民粹主義抬頭，地緣政治風險將繼續挑戰市場表現，散發性風險增加。由於市場正伏埋多重不確定性，我們敦促投資者保持謹慎。在可預見的將來，我們繼續專注於構建一個能夠創造強勁收益和管理流動性的投資策略。

## 基金成立至今表現



## 基金表現

|                         | 本基金 (P類Acc美元) |
|-------------------------|---------------|
| 年初至今                    | -3.3%         |
| 一個月                     | +1.9%         |
| 一年                      | -2.4%         |
| 三年                      | +1.3%         |
| 五年                      | +27.2%        |
| 成立至今總回報                 | +57.5%        |
| 成立至今年度化收益率 <sup>▲</sup> | +5.4%         |

## 本基金 - P類Acc美元：自2012年3月27日至2020年11月30日之按月表現

| 年度         | 一月    | 二月    | 三月     | 四月    | 五月    | 六月    | 七月    | 八月    | 九月    | 十月    | 十一月   | 十二月   | 年度表現   |
|------------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|
| 2012       | 不適用   | 不適用   | -0.3%  | +1.2% | -1.7% | +2.7% | +1.6% | +1.0% | +1.4% | +2.1% | +2.3% | +2.1% | +13.0% |
| 2013       | +0.0% | +1.3% | -0.6%  | +1.4% | -1.1% | -5.0% | +0.5% | -0.8% | +2.6% | +2.1% | +0.2% | +0.9% | +1.2%  |
| 2014       | -0.7% | +0.7% | -0.7%  | +0.8% | +1.3% | +2.3% | +1.0% | +0.9% | -2.2% | +0.8% | -0.2% | -2.9% | +1.1%  |
| 2015       | +0.3% | +2.0% | +0.3%  | +3.5% | +1.6% | -0.2% | -0.8% | -3.6% | -1.1% | +5.5% | -0.2% | -1.0% | +6.1%  |
| 2016       | -1.5% | +0.2% | +3.6%  | +2.2% | +0.6% | +1.8% | +2.9% | +1.8% | +1.6% | +1.5% | -0.2% | +0.6% | +15.9% |
| 2017       | +2.8% | +2.6% | +0.7%  | +1.6% | -1.9% | -0.3% | +0.9% | +0.7% | +0.7% | +1.7% | -0.4% | +0.6% | +10.1% |
| 2018       | +1.8% | -0.6% | -0.3%  | -1.0% | -1.2% | -1.7% | +0.7% | -0.2% | -0.2% | -2.5% | +0.1% | +0.1% | -4.9%  |
| 2019       | +2.5% | +1.5% | +3.0%  | +0.3% | -0.4% | +1.1% | +0.4% | -1.4% | -0.4% | +1.1% | +0.4% | +0.9% | +9.4%  |
| 2020(年初至今) | +0.8% | +0.2% | -15.1% | +3.2% | +2.1% | +3.2% | +1.5% | +1.0% | -1.3% | +0.7% | +1.9% |       | -3.3%  |

<sup>▲</sup> 年度化收益率是基於發布的資產淨值自基金成立日計算。

香港中環皇后大道中九十九號中環中心四十三樓  
投資者熱線：香港 (852) 2143 0688 | 新加坡 (65) 6718 0380  
電郵：fis@vp.com.hk www.valuepartners-group.com

## 資產淨值及代碼

| 類別 <sup>1</sup> | 資產淨值  | ISIN編碼       | 彭博資訊編碼     |
|-----------------|-------|--------------|------------|
| P類Acc 美元        | 15.75 | KYG9319N1097 | VPGCPUA KY |
| P類Acc 港元        | 15.61 | KYG9319N1253 | VPGCPHA KY |
| P類MDis 美元       | 7.16  | KYG9319N1170 | VPGPUMD KY |
| P類MDis 港元       | 7.12  | KYG9319N1337 | VPGPHMD KY |
| P類MDis 新加坡元對沖   | 7.74  | KYG9319N1824 | VPPSHMA KY |
| A類Acc 歐元對沖      | 9.90  | KYG9319N3804 | VPGAEGA KY |
| A類 MDis 澳元對沖    | 6.94  | KYG9319N2327 | VPGCAUD KY |
| A類 MDis 加元對沖    | 7.07  | KYG9319N2400 | VPGCCAD KY |
| A類 MDis 英鎊對沖    | 7.26  | KYG9319N3317 | VPGCAGH KY |
| A類 MDis 歐元對沖    | 7.62  | KYG9319N3499 | VCHAMEH KY |
| A類 MDis 紐元對沖    | 7.25  | KYG9319N2574 | VPGCHNZ KY |

## 派息記錄 - MDis類別<sup>2</sup>

| 類別 <sup>1</sup> | 每單位派息  | 年率化息率 <sup>3</sup> | 除息日        |
|-----------------|--------|--------------------|------------|
| P類MDis美元        | 0.0522 | 8.7%               | 30-11-2020 |
| P類MDis港元        | 0.0518 | 8.7%               | 30-11-2020 |
| P類MDis新加坡元對沖    | 0.0560 | 8.7%               | 30-11-2020 |
| A類MDis澳元對沖      | 0.0506 | 8.7%               | 30-11-2020 |
| A類MDis加元對沖      | 0.0510 | 8.7%               | 30-11-2020 |
| A類MDis歐元對沖      | 0.0498 | 7.8%               | 30-11-2020 |
| A類MDis英鎊對沖      | 0.0521 | 8.6%               | 30-11-2020 |
| A類MDis紐元對沖      | 0.0539 | 8.9%               | 30-11-2020 |

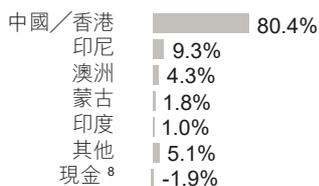
### 最大持倉

| 名稱   | 行業 <sup>4</sup> | 國家/地區 | %   |
|--|-----------------|-------|-----|
| 熊貓綠色能源集團有限公司<br>8% 01/20/2022                                      | 公用事業            | 中國/香港 | 2.5 |
| Persephone Co Pty Ltd Note<br>11% due Oct 2021                     | 房地產             | 澳洲    | 2.1 |
| Mongolian Mining Corp/<br>Energy Resources LLC<br>9.25% 04/15/2024 | 原材料             | 蒙古    | 1.7 |
| 花樣年控股集團有限公司<br>11.75% 04/17/2022                                   | 房地產             | 中國/香港 | 1.7 |
| 佳兆業集團控股有限公司<br>11.25% 04/09/2022                                   | 房地產             | 中國/香港 | 1.5 |
| 花樣年控股集團有限公司<br>15% 12/18/2021                                      | 房地產             | 中國/香港 | 1.5 |
| 弘陽地產集團有限公司<br>11.5% 03/04/2021                                     | 房地產             | 中國/香港 | 1.3 |
| 同方股份有限公司<br>6.8% 01/10/2022  | 技術、<br>硬體與設備    | 中國/香港 | 1.3 |
| Indika Energy Capital IV<br>Pte Ltd 8.25% 10/22/2025               | 能源              | 印尼    | 1.2 |
| 當代置業中國有限公司<br>12.85% 10/25/2021                                    | 房地產             | 中國/香港 | 1.2 |

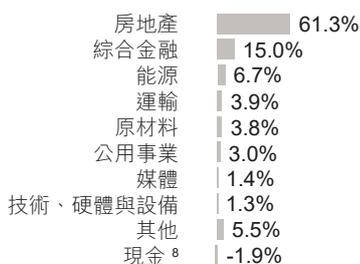
### 投資組合特色

|                         | 本基金<br>(P類Acc美元) |
|-------------------------|------------------|
| 年度化波幅率(三年) <sup>5</sup> | 10.2%            |
| 平均存續期                   | 1.9年             |
| 最低收益率 <sup>6</sup>      | 12.6%            |
| 發債人數目                   | 164              |

### 地區分佈<sup>7</sup>



### 行業分佈<sup>4,7</sup>



### 信貸評級

|                      |       |
|----------------------|-------|
| A                    | 0.4%  |
| BBB                  | 1.2%  |
| BB                   | 15.0% |
| B 或以下                | 60.8% |
| 無評級 <sup>9</sup>     | 24.5% |
| 現金 <sup>8</sup>      | -1.9% |
| 投資級別                 | 1.6%  |
| 高收益                  | 75.8% |
| 平均信貸評級 <sup>10</sup> | B     |

### 投資貨幣分佈

|      |       |
|------|-------|
| 美元   | 88.7% |
| 澳元   | 3.3%  |
| 人民幣  | 2.4%  |
| 港元   | 2.2%  |
| 歐元   | 1.6%  |
| 印尼盾  | 1.6%  |
| 新加坡元 | 0.2%  |

### 基金資料

|                     |   |
|---------------------|---|
| 基金經理:               | 惠理基金管理香港有限公司  |
| 基礎貨幣:               | 美元  |
| 執行人:                | HSBC Trustee (Cayman) Limited   |
| 託管人:                | 滙豐機構信託服務(亞洲)有限公司  |
| 成立日期:               | P類Acc及MDis 美元/港元 - 2012年3月27日<br>A類MDis 澳元/加元/紐元 - 2013年9月23日<br>P類MDis 新加坡元 - 2014年9月26日<br>A類MDis 歐元 - 2015年2月5日<br>A類MDis 英鎊 - 2015年4月14日<br>A類Acc 歐元 - 2018年7月16日 |
| 股息政策 <sup>2</sup> : | MDis - 旨在提供每月派息, 由基金經理酌情決定  |

### 基金收費(A類別及P類別)

|         |                         |
|---------|-------------------------|
| 最低認購金額  | 80,000港元/ 10,000美元或等值金額 |
| 最低繼續認購額 | 40,000港元/ 5,000美元或等值金額  |
| 認購費     | 最高為5%                   |
| 管理費     | 每年1.5%                  |
| 表現費     | 無                       |
| 交易日     | 每日                      |

### 資深投資成員

聯席主席兼聯席首席投資總監: 謝清海; 蘇俊祺  
高級投資董事: 何民基, CFA; 洪若甄  
固定收益投資團隊:  
首席投資總監-固定收益投資: 葉浩華, CFA  
高級基金經理: 胡文倩; 金楚泓, CFA

### 主要獎項



最佳高收益美元債(五年期)<sup>11</sup>  
~ Refinitiv 理柏基金香港年獎 2020

最佳亞洲高收益(三年及五年期)<sup>12</sup>  
~ 投資洞見與委託, 專業投資大獎 2020

最佳總回報-大中華固定收益(三年及五年期)<sup>13</sup>  
~ 2019年離岸中資基金大獎, 由香港中資基金業協會及彭博頒發

掃描二維碼以獲取基金文件<sup>14</sup>:



資料來源: 滙豐機構信託服務(亞洲)有限公司及彭博資訊。所有資料截至上列月之最後計值日(特別列明除外), 表現以基礎貨幣資產淨值計, 收益再撥作投資及已扣除所有費用。指數僅供參考之用。欲索取投資組合的披露政策, 請電郵至 [fis@vp.com.hk](mailto:fis@vp.com.hk) 聯絡基金經理。

1. 各對沖單位類別將盡量把基金之基礎貨幣幣別對沖安排。然而, 若以基金基礎貨幣幣別來衡量對沖單位類別表現的波動性, 其可能較基金基礎貨幣單位類別為高。對沖單位類別可能適合欲減低其所選擇之貨幣與基金基礎貨幣之間匯率變動之影響的投資者。2. 管理人現計劃就基金各派息類別每月宣佈及派發等項有關類別單位全數或大部分之淨收入的股息, 然而並不保證實際派息與否, 亦未有設定預期派息率。基金累積股份類別不設派息。基金在支付派息時, 可從資本中支付派息。投資者應注意從資本中支付派息時, 即表示及相當於從閣下原本投資的金額中, 或從該等金額賺取的資本收益中退回或提取部份款項, 可能即時導致單位價值下跌。請參閱有關基金之解釋備忘錄, 以了解基金派息政策等詳情。3. 年率化息率的計算方法: 以(MDis)類別為基礎(最近一次之股息/利息日的基金資產淨值) x 12。投資者應注意, 息率數據只屬估算並非參考之用, 並不表示本基金的實際表現, 亦不保證實際的派息週期及/或金額。4. 分類是根據全球行業分類標準。5. 波幅是基於過去三年的每月回報, 根據標準差計算理論風險之量衡。6. 投資者應注意最低收益率數據僅供參考, 並不表示本基金的實際表現或投資者所收取的股息收益, 而正收益率亦不代表正回報。7. 投資分佈表示淨額投資分佈(長倉投資減去短倉投資)。衍生工具, 如指數期貨, 是根據損益計算(而非名義持有)。8. 現金包括應收款和應付款項(現金抵押品及保證金除外)。9. 包括債券, 其發行人不尋求信貸評級(大中華區債券12.8%; 股票掛鈎債券5.0%; 貸款4.0%; 其他2.7%)。10. 平均信貸評級的計算方法為對所有信貸評級(即從最高的AAA級到最低的D級)分配一個連續整數, 並根據市場價值對債券持有量進行簡單的資產加權平均, 然後舍入最近的評級。此信貸評級可能基於來自不同機構的債券評級, 並用於反映投資組合的相關債券平均信貸評級, 而並無考慮到衍生工具和無評級證券。由於債券評級的降級及違約風險的增幅不成比例, 信貸評級的簡單加權平均並非對投資組合違約風險的量化標準。11. 獎項以截至2019年12月31日之表現計算。12. 獎項根據截至2019年12月31日之表現及成就釐定。13. 該獎項旨在表彰各組別中表現最佳的互惠基金/私募基金。14. 僅供香港投資者使用。

本文提供之意見純屬惠理基金管理香港有限公司(「惠理香港」)之觀點, 會因市場及其他情況而改變。以上資料並不構成任何投資建議, 亦不應視作投資決策之依據。所有資料是搜集自被認為是可靠的來源, 但惠理香港不保證資料的準確性。本文包含之部分陳述可能被視為前瞻性陳述, 此等陳述不保證任何將來表現, 實際情況或發展可能與該等陳述有重大落差。

投資涉及風險, 基金單位價格可升亦可跌, 過往業績並不表示將來的回報。投資者應參閱有關基金之解釋備忘錄, 以了解基金詳情及風險因素, 投資者應特別注意投資於大中華市場、非投資級別及未評級的債務證券與及特殊目的機構所發行的債務證券所涉之風險。在決定認購基金之前, 您或應徵詢財務顧問之意見。如果您選擇不徵詢財務顧問之意見, 則應考慮該基金產品對您是否適合。

致新加坡投資者: 本基金於新加坡登記為限制類計劃(Restricted Scheme), 並只發放(i)機構投資者及(ii)根據新加坡證券及期貨條例第304及305條所定義的相關人士或發售建議之任何人士。Value Partners Asset Management Singapore Pte Ltd 公司註冊編號為200808225G。本宣傳文件並未經新加坡金融管理局審閱。

本文件並未經香港證券及期貨事務監察委員會審閱。刊發人: 惠理基金管理香港有限公司。