

重要资料

- I. 弘收高收益波幅管理债券基金（「本基金」）主要投资于低于投资级别或未获评级的高收益债券工具。本基金将投资于高收益债务工具，因此本基金有机会承受显著的信贷／交易对方风险、有关信贷评级风险、利率风险、流动性风险及估值风险。基金所持有的投资可能会贬值，阁下于基金的投资可能会因此蒙受损失。
- II. 本基金的波幅管理策略可能无法在所有情况及市况下实现期望的业绩。尽管基金经理将尽力管理基金，令其不超过其预定的年化波幅目标，惟概不保证可于所有市况下达致相关目标。经管理的波动未必代表风险较低，而基金仍可能会蒙受亏损。
- III. 本基金以人民币计价。人民币目前不可自由兑换，并须受外汇管制及限制的规限。概不保证人民币不会贬值。倘若阁下以港币或任何其他货币兑换人民币用作投资基金，一旦人民币贬值，阁下其后兑换人民币赎回款项为港币或其他货币时将承受损失。此外，基金的相关投资有可能以人民币以外的货币计值。基金资产净值可能会受到该等货币与基本货币之间汇率波动及汇兑管制变动的不利影响。
- IV. 本基金投资于大中华地区及中国市场，因此本基金须承受新兴市场风险，包括政治、经济、法律、监管及流动性风险。
- V. 本基金可能为对冲目的而投资于衍生工具，例如掉期、期货及远期合约。概不保证对冲技巧将有效地达到预期效果。
- VI. 就基金分派单位而言（2C类单位（美元）除外），基金经理目前有意每月派股息。然而，股息额及股息率并不保证。就2C类单位（美元）而言，基金经理非酌情每月分派。指定基金类别而言，基金经理可酌情决定从基金的资本中支付分派。基金经理亦可酌情从总收入中支付分派，同时从基金的资本中支付全部或部分费用及开支，致使可供基金支付分派的可供派收入增加。因此，基金可实质上从资本中派付股息。从资本中支付分派，相等于是从其原先投资的金额或原先投资应占任何资本收益中获退还或提取一部份。任何该等分派可能导致基金的每单位资产净值即时下跌。
- VII. 投资涉及风险。过往的表现并不是未来业绩的保证或可靠的指标。概不保证日后将取得类似的回报。
- VIII. 投资者在作出投资决定前，不应纯粹依赖本文件的资料，并应阅读本基金的销售文件以取得进一步详情，包括风险因素。本文件并不构成销售文件。

类别	基金净值 ²	每股派息	年化股息率 ⁵
2A 累积(美元)	\$119.29		
2A 分派(美元)	\$40.24	\$0.26	8.0%
2B 累积(人民币)	¥133.56		
2B 分派(人民币)	¥44.46	¥0.28	7.9%
2C 分派(美元) ⁵	\$43.80	\$0.26	7.0%
2D 累积(港元)	\$72.78		
2D 分派(港元)	\$39.88	\$0.25	7.8%
2E 分派(澳元)	\$52.62	\$0.30	7.2%
2F 累积(澳元对冲)	\$85.71		
2F 分派(澳元对冲)	\$47.91	\$0.29	7.6%
2G 累积(美元对冲)	\$92.99		
2G 分派(美元对冲)	\$43.36	\$0.29	8.4%
2I 累积(欧元对冲)	\$70.04		
2I 分派(欧元对冲)	\$47.12	\$0.27	7.1%
2K 分派(欧元对冲)	€50.24	€0.24	5.9%
2L 分派(港元对冲)	\$46.40	\$0.31	8.4%

记录日：2025年7月31日

除息日：2025年8月1日

付款/再投资日：2025年8月5日

请浏览www.incomepartners.com参阅相关股份类别的过往派息资料。

风险指标	1年	3年	自成立
2B累积（人民币）			
年度化波幅	3.90%	17.95%	10.32%
夏普比率 ⁶	-0.70	-0.05	-0.06

基金概要

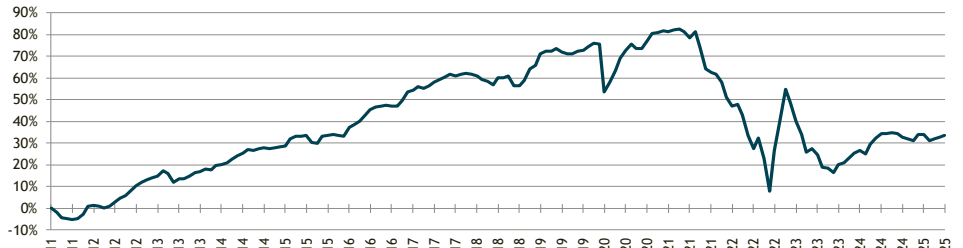
人民币到期收益率 ^{7,8}	2.8%
美元到期收益率 ^{8,9}	5.7%
修正久期（年）	3.6
平均信贷评级	BBB-
债券数量	61

十大主要投资¹⁰：资产净值的38.2%

新光人寿保险股份有限公司	5.0%
法国电力集团	4.7%
香港铁路有限公司	4.1%
中国宏桥集团有限公司	4.0%
福特汽车信用有限公司	3.9%
美国国债	3.7%
富卫集团有限公司	3.4%
沃达丰集团股份有限公司	3.4%
软银集团	3.2%
野村控股株式会社	2.8%

投资目标

本基金主要通过投资于非投资级别或未获信用评级的高收益债务工具，致力于最大化投资回报，包括资本增值和利息收入。本基金通过定量和定性分析主动管理波幅的投资策略，旨在提供高收益策略的回报，以及相对于整体高收益债券市场更低的波幅。本基金主要投资于大中华和亚洲地区信用。

总回报率^{2,3}：2B 类别累积（人民币）累积表现及年度表现²

类别	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)	2020	2021	2022	2023	2024	成立日期 (日/月/年)
2A 累积(美元)	2.92%	-0.48%	-0.69%	-5.63%	1.27%	10.75%	-8.23%	-20.22%	-16.37%	5.94%	27/07/11
2A 分派(美元)	2.91%	-0.51%	-0.68%	-5.63%	1.26%	10.76%	-8.24%	-20.21%	-16.34%	5.93%	03/08/11
2B 累积(人民币)	1.08%	-0.73%	1.56%	-5.02%	2.09%	3.51%	-10.41%	-13.08%	-13.94%	9.16%	27/07/11
2B 分派(人民币)	1.08%	-0.72%	1.57%	-5.02%	2.10%	3.51%	-10.41%	-13.08%	-13.94%	9.17%	27/07/11
2C 分派(美元) ⁵	2.91%	-0.46%	-0.68%	-5.62%	1.38%	10.76%	-8.23%	-20.22%	-16.35%	5.96%	10/08/11
2D 累积(港元)	4.02%	-0.03%	-0.70%	-5.39%	-4.18%	10.25%	-7.69%	-20.23%	-16.20%	5.31%	21/02/18
2D 分派(港元)	4.02%	-0.02%	-0.68%	-5.39%	-4.16%	10.28%	-7.71%	-20.23%	-16.19%	5.33%	09/02/18
2E 分派(澳元)	-0.70%	0.43%	2.07%	-3.52%	-1.91%	0.38%	-2.26%	-14.74%	-16.46%	16.00%	04/05/18
2F 累积(澳元对冲)	0.75%	-0.21%	2.13%	-5.90%	-1.56%	0.76%	-13.35%	-14.59%	-13.40%	10.74%	13/10/15
2F 分派(澳元对冲)	2.07%	1.05%	2.57%	-5.66%	-4.89%	0.76%	-13.35%	-14.62%	-13.40%	10.76%	02/05/19
2G 累积(美元对冲)	2.89%	2.21%	3.95%	-4.75%	-0.74%	1.58%	-13.12%	-13.70%	-11.98%	11.77%	13/10/15
2G 分派(美元对冲)	2.90%	2.28%	3.98%	-4.72%	-0.85%	1.61%	-13.10%	-13.69%	-11.94%	11.81%	19/10/15
2I 分派(欧元对冲)	1.28%	-0.16%	2.25%	-5.71%	-4.89%	1.20%	-13.10%	-14.03%	-13.18%	9.86%	24/04/19
2K 分派(欧元对冲)	1.24%	-0.08%	2.35%	-6.05%	-5.53%	0.02%	-13.84%	-15.73%	-12.24%	10.28%	07/05/19
2L 分派(港元对冲)	1.90%	0.82%	2.90%	-5.42%	-4.43%	1.75%	-13.24%	-14.29%	-12.64%	10.63%	17/04/19

每月表现²：2B类别累积（人民币）

	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
2025	-0.86%	2.36%	-0.16%	-2.06%	0.56%	0.61%	0.69%						1.08%
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%

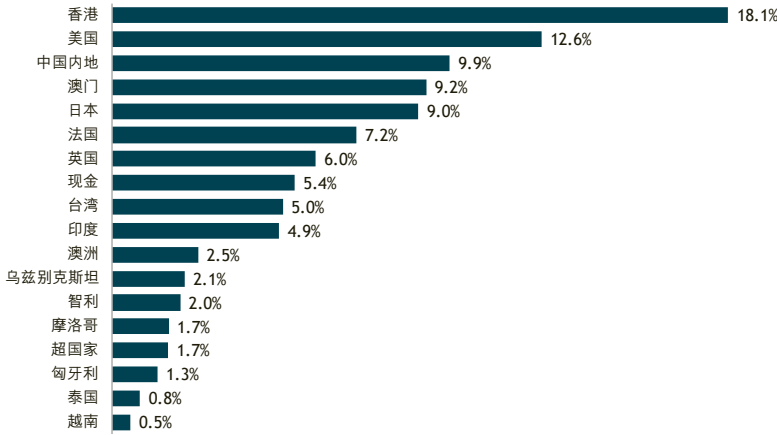
除另有注明外，所有数据均截至2025年7月31日。资料来源：弘收投资。基金表现按资产净值对资产净值作基础，以报价货币计算，股息再按作投资。所有表现数据是根据费后(net-of-fees)表现计算。本基金于2017年11月29日由弘收高收益波幅管理债券基金改名弘收高收益波幅管理债券基金。过去业绩不代表将来基金的表现。

- 该奖项基于2021年10月1日至2022年9月30日的表现。任何基金奖项并不代表弘收投资的未来表现。奖项不应被视为任何客户对弘收投资的认可。任何奖项并不代表任何客户的投资经验。弘收投资有机会酬付有关奖项提名之费用。
- 本文所载的表现数据或基金净值会受到基金行政管理人作出修订和进一步核实。有关官方认可的基金净值是由基金行政管理人发出，而非基金经理。投资者不应视本文所载的任何表现数据作官方认可或最终基金的基金净值。
- 以上总回报率图表显示自本基金成立以来的表现。
- 年化股息率：[(1 + 每单位股息金额/派息日之资产净值) ^ 派息频率] - 1。年化股息率为估值值，基于最新的股息金额及上月的除息日之净值。年化股息率仅供投资者参考。正股息率并不代表基金获得正回报。股息率并不保证，股息金额可以从资金支付。就2C类单位（美元）而言，基金经理按每年7%的固定百分比作出，而非酌情每月分派。7%年化股息率的计算方式如下：(当前历年已付或将付股息总额/上一历年子基金最新资产净值(「资产净值」)) × 100%。
- 这些年度表现数据以基金类别成立之日起至该年度计。
- 夏普比率的计算方法是基于年度化回报扣减无风险回报率(RFR)除以年化标准差：RFR是同期的1年期人民币兑美元交叉货币掉期(cross currency swap)的平均值。
- 人民币到期收益率适用于所有未对冲的基金类别，包括人民币(2B)、美元(2A)、港元(2D)、澳元(2E)、欧元(2I)、及人民币(美元风险)(2X)。因投资者将承受人民币风险。
- 美元到期收益率适用于所有已对冲的基金类别，包括美元对冲(2G)、澳元对冲(2F)、港元对冲(2L)、欧元对冲(2K)、及人民币(美元风险)(2X)。因投资者没有承受人民币风险。
- 在适用的情况下，基金将使用到期日来计算可赎回债券的到期收益率（数据取自彭博）。在基金平均到期收益率的计算中，对于已违约的债券，我们保守假设到期收益率为零；对于到期收益率超过80%的债券，我们保守使用当期收益率来代替到期收益率的计算。
- 十大主要投资是按发行人分组，该基金可能同时持有同一发行人的多个债券。

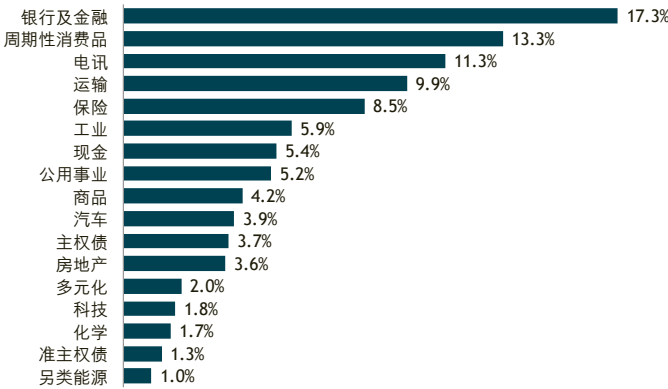
* 自2024年3月1日起，本基金是新资本投资者入境计划中的合格集体投资计划。

基金详情		
基本货币	人民币	
最低首次投资额	2A (美元): 1,000 美元	
	2B (人民币): 10,000 人民币	
	2C (美元): 1,000 美元	
	2D (港元): 10,000 港元	
	2E (澳元): 1,000 澳元	
	2F (澳元对冲): 1,000 澳元	
	2G (美元对冲): 1,000 美元	
	2H (坡元): 1,000 坡元	
	2I (坡元对冲): 1,000 坡元	
	2J (欧元): 1,000 欧元	
费用 ¹²	2K (欧元对冲): 1,000 欧元	
	2L (港元对冲): 10,000 港元	
开放频率	管理费: 每年1.50%	
派息频率	认购费: 最高5.00%	
基金经理	每天	
	每月一次(请阅读重要资料VI)	
	魏志华	
投资顾问 ¹³	翟可	
	黄锦琳	
	中欧基金国际有限公司	
受托人	Cititrust Limited	
托管人及行政管理人	Citibank, N.A. (香港分行)	
过户代理	Citicorp Financial Services Limited	
类别	彭博代码	ISIN 代码
2A 累积(美元)	IRHY2AA HK	HK0000421419
2A 分派(美元)	IPRHY2A HK	HK0000421401
2B 累积(人民币)	IRHY2BA HK	HK0000421435
2B 分派(人民币)	IPRHY2B HK	HK0000421427
2C 分派(美元)	IPRHY2C HK	HK0000421443
2D 累积(港元)	IRHY2DA HK	HK0000421468
2D 分派(港元)	IPRHY2D HK	HK0000421450
2E 累积(澳元)	IRHY2EA HK	HK0000421484
2E 分派(澳元)	IPRHY2E HK	HK0000421476
2F 累积(澳元对冲)	IRHY2FA HK	HK0000421500
2F 分派(澳元对冲)	IPRHY2F HK	HK0000421492
2G 累积(美元对冲)	IRHY2GA HK	HK0000421526
2G 分派(美元对冲)	IPRHY2G HK	HK0000421518
2H 累积(坡元)	IRHY2HA HK	HK0000421542
2H 分派(坡元)	IPRHY2H HK	HK0000421534
2I 累积(坡元对冲)	IRHY2IA HK	HK0000421567
2I 分派(坡元对冲)	IPRHY2I HK	HK0000421559
2J 累积(欧元)	IRHY2JA HK	HK0000490018
2J 分派(欧元)	IPRHY2J HK	HK0000490000
2K 累积(欧元对冲)	IRHY2KA HK	HK0000490034
2K 分派(欧元对冲)	IPRHY2K HK	HK0000490026
2L 累积(港元对冲)	IRHY2LA HK	HK0000490059
2L 分派(港元对冲)	IPRHY2L HK	HK0000490042
基金资产	449 百万人民币 / 62 百万美元	

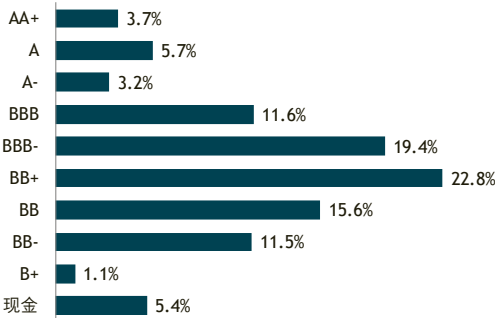
投资组合概览¹¹
地区分布



行业分布



评级分布



基金经理评论¹⁴

7月亚洲高收益债券市场表现强劲，连续第三个月录得正回报，并创下年内新高。本月，市场风险情绪受到多重宏观因素驱动。

中国方面，二季度GDP同比增长5.2%，上半年整体增速达5.3%，超出市场预期。尽管在斯德哥尔摩举行的第三轮中美贸易谈判未获重大突破，但双方释放出建设性信号，显示其缓和紧张局势并继续磋商的意愿。在此背景下（国内增长企稳、地缘政治摩擦趋缓），中央政治局半年会议仅推出有限的额外刺激措施，令部分市场参与者略感失望。受此影响，境内债券市场遭遇抛售，而股市表现相对强劲。中国经济结构性转型持续深化，部分领域在创新驱动下取得显著进展，但同时也面临转型过程中的挑战压力。我们认为2025年是中国经济转型的关键之年，并对长期前景保持乐观。

美国方面，月初数据显示经济仍具韧性，但截止本文完稿之时，7月就业报告发布后市场情绪转向。非农就业人数不及预期，且前值被大幅下修——此类情况常出现在经济拐点附近。7月市场利率波动加剧。如市场普遍预期，美联储在7月维持政策利率不变。鉴于就业市场显露疲态，市场共识逐渐转向预计9月开始降息，核心关注点是降息25个基点还是50个基点。经贸方面，除美中谈判外，美国同其他贸易伙伴之间的摩擦持续缓和，关税对通胀的传导效应依然有限。我们维持对美国经济趋向放缓的判断，认为利率下行环境将更有利于美元计价债券。

基金经理评论(续)¹⁴

7月亚洲高收益市场整体上扬。 前沿市场领涨，巴基斯坦（月度+4.8%）和斯里兰卡（月度+3.3%）表现突出。两市场合计占指数权重约12%，对指数月度回报的贡献接近50个基点。香港市场录得1.1%的月度回报，其中，利丰公司受惠于其成功的要约收购和新债发行：其永续债在要约公告后上涨约6%，新发普通债券定价后亦上涨约1%。中国境内，西部水泥债券价格从85左右升至超过90（月度涨幅约+6%），因有市场传言称其可能继6月境内资产处置之后会进行负债管理操作。中国房地产板块7月小幅上涨0.9%。另一方面，远东发展集团的永续债因市场担忧其可能递延支付高票息而下跌14%，拖累了香港市场的整体表现。

我们对亚洲高收益债券市场在今年剩余时间的前景保持乐观。 由于新债发行规模不足以覆盖到期量，净供应的减少为估值提供了支撑。在7月，本基金录得显著资金流入，资产管理规模增长近80%。我们继续依据跨市场债券的策略部署资金，维持投资组合平均评级于BBB- 投资级。同时，我们积极管理久期以捕捉美债利率波动带来的机遇，并在定价具备吸引力时选择性参与一级市场发行。展望未来，我们将继续保持建设性立场并严守纪律，专注于在平衡风险与回报的同时，把握潜在市场波动中的投资机会。

11. 总分布可能因四舍五入而稍有差别。评级分布会采用标普/穆迪/惠誉或其他国际认可的评级机构同等级别的评级。在持仓债券未获标普/穆迪/惠誉评级的情况下，弘收投资将采用内部信贷评级。
12. 有关其他收费，请参阅销售文件。
13. 中欧基金国际有限公司向本基金提供顾问服务。相关费用均由弘收投资支付，概不向本基金收取。
14. 指数或基准数据仅作参考之用，不保证或隐含任何可比较性或相关性。

本文由弘收投资管理（香港）有限公司（「弘收投资」）发出及并未经任何监管机构包括香港证监会审阅。获得香港证监会认可不等如对该计划作出推介或认许，亦不是对该计划的商业利弊或表现作出保证，更不代表该计划适合所有投资者，或认许该计划适合任何个别投资者或任何类别的投资者。本文资料在基金的组织文件和销售文件（「基金文件」）所载的适用条款下方为完整，并应与该等基金文件一并阅读。本文仅供说明用途，不应视为任何特定证券、策略或投资产品的投资意见或建议。概不保证有关投资策略将在所有市况下有效，或适合所有投资者，各投资者应评估其投资（特别是在市场下跌时）的能力。基金投资具有一定的风险，基金价格可能上升也可能下跌，在最不理想的情况下，基金的价值可能远低于投资者的原本投资。过去业绩不应代表将来基金的表现。在瑞士，本文件只能提供给根据集体投资计划法案（「CISA」）第10条第3段及第3段之2所订明的合资格投资者。在瑞士，本基金的代理人为 Acolin Fund Services AG，地址为Leutschenbachstrasse 50, 8050 Zurich, Switzerland，而支付代理人为 Banque Cantonale de Genève，地址为17 quai de l'Île, 1204 Geneva, Switzerland。本基金的文件以及年度报告和半年度报告（如适用）可向瑞士代理人免费索取。